



Informe Anual 2014



PazdelRío

 **Votorantim**
Siderurgia



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

Diseño editorial, color y producción gráfica:

Amaral Diseño SAS (Zona Ltda.)

Impresión:

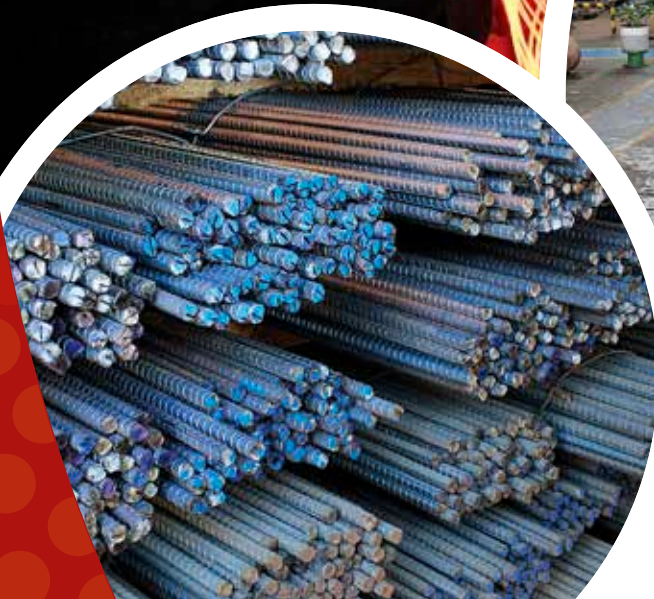
Panamericana Formas e Impresos S.A.

Informe Anual 2014



PazdelRío

 **Votorantim**
Siderurgia



Contenido

INFORME DE GESTIÓN

Carta de la Administración	9
Introducción	11
Contexto general	12
Entorno macroeconómico 2014	12
Economía colombiana	13
Sector siderúrgico	15
Perspectivas 2015	16
La Empresa	19
Naturaleza jurídica	19
Composición accionaria	19
Estructura de Gobierno Corporativo	19
Resultados del año	20
Actividades de la operación	20
Información económica	20
Pasivos	25
Patrimonio	25
Compromiso con grupos de interés	26
Colaboradores	26
Clientes	26
Situación jurídica	28
Ambiental	28
Prácticas de Gobierno Corporativo	28
Acuerdo de Reestructuración	29
Préstamo Votorantim Industrial S.A.	29
Circulación de facturas cambiarias	29
Eventos Posteriores	29
Estados Financieros Individuales y Consolidados (CD adjunto)	



CARTA DE LA ADMINISTRACIÓN

Apreciado accionista:

De acuerdo con las cifras de la ANDI, al cierre del año 2014 la economía colombiana, en términos generales, mostró un comportamiento favorable pese a las grandes dificultades y a un escenario mundial incierto. La industria manufacturera no respondió a las expectativas terminando el año con bajos crecimientos en producción y ventas.

PazdelRío no ha sido ajena a esta dinámica y a pesar de la difícil situación del mercado del acero registró al cierre del año 2014 un aumento del 12% en sus ingresos operacionales originado principalmente por la recuperación del precio promedio de venta, aumento en los volúmenes de acero vendido y ascenso sostenido en el suministro de calidad de nuestros productos.

Esta situación se debe por una parte, a que el 30 de abril de 2014, el Gobierno decidió imponer por espacio de un (1) año, una medida de salvaguardia general a las importaciones de alambroón de bajo carbono, equivalente a un arancel de 21.29%, con el fin de contener el ingreso masivo de importaciones que venía afectando la producción nacional. No obstante lo anterior, en los últimos meses de 2014, las importaciones originarias de China a precios sustancialmente bajos comenzaron a ingresar en forma creciente al mercado colombiano, mostrando entre enero – octubre de 2013 y el mismo periodo de 2014, un crecimiento del 226%.

Los márgenes de operación también mejoraron por el proceso de transformación profunda en optimización de costos y gestión de caja, está dando sus frutos y ha permitido reducir los costos en todos los procesos, aumentar a niveles históricos las cifras producción y mejorar aún más la calidad de los productos.

La empresa ha invertido en mejoras ambientales concretas como la depuración de humos en las plantas de calcinación y sinter, la planta de tratamiento de aguas residuales y la reducción del consumo de agua del lago de Tota.

Frente al año anterior el EBITDA presenta un incremento de \$45.434 (157,4%). Esta favorable variación fue posible por el crecimiento en ingresos así como por la notable disminución de costos y gastos.

La pérdida acumulada al finalizar el 2014 se redujo a \$36.831 mostrando una recuperación del 84.2%; en el año anterior la pérdida neta había ascendido a \$232.699 que fue originada principalmente por provisiones de inventario del año 2013.

Para el año 2015, es fundamental para Acerías Paz del Río que se prorrogue la medida de salvaguardia vigente y que se adopten medidas frente a las importaciones originarias de China bajo competencia desleal. De esta manera, la compañía podrá continuar ejecutando su plan de inversión, con el fin de reajustarse y enfrentar las distorsiones del mercado internacional del acero.



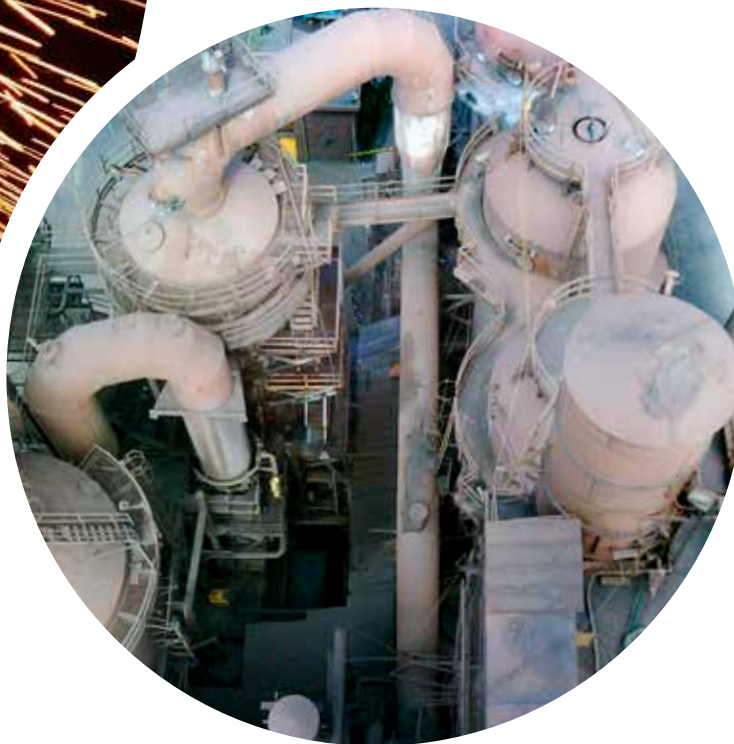
Vicente Noero Arango
PRESIDENTE



INTRODUCCIÓN

En cumplimiento de las normas legales y los estatutos de la compañía, y de acuerdo con el artículo 446 del Código de Comercio y las disposiciones de la Superintendencia Financiera, presentamos para su estudio y aprobación el informe general sobre las actividades desarrolladas por la Compañía entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2014.

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.



CONTEXTO GENERAL

Entorno macroeconómico 2014

De acuerdo con las últimas proyecciones de analistas y organismos internacionales, las perspectivas de crecimiento económico a nivel mundial para 2014 se han ido perfilando hacia un escenario más débil al inicialmente esperado. En efecto los datos observados de crecimiento para el primer semestre del año han cuestionado el ritmo al que estarían creciendo las economías avanzadas y han reiterado el debilitamiento en el mundo emergente. Según el Fondo Monetario Internacional (FMI) el crecimiento para 2014 sería del orden del 3,3%, y estaría representado por un crecimiento del 1,8% en las economías avanzadas y de 4,4% en las emergentes.

Por su parte, el comportamiento reciente de los precios de las materias primas ha generado, entre analistas y académicos, preocupaciones sobre el impacto que dicha dinámica podría tener en las economías emergentes exportadoras de este tipo de productos. De hecho, tras una década de aumentos sin precedentes en los precios de muchos bienes básicos, la caída ha sido sustancial desde el pico al que se llegó en el año 2011.

Entre septiembre de ese año y el mismo mes de 2014, la reducción en los precios en dólares de productos básicos del sector de energía fue de 7%, la de productos agrícolas de 19%, la de metales preciosos de 22% y la de otros minerales de 35%. Así, y dada la alta dependencia en exportaciones de materias primas en la región, se anticipa que Latinoamérica se vea afectada, de manera negativa, durante el 2014 y el 2015. En el mes de octubre, además, la caída se pronunció de manera notoria en el caso del precio del petróleo, lo cual puede tener implicaciones importantes para economías como la colombiana, que tiene una dependencia grande de la renta petrolera en sus cuentas fiscales y externas.¹

1. Fuente: Fondo Monetario Internacional, resumen Ejecutivo de "Perspectivas económicas mundiales"



Para 2015 el crecimiento mundial está proyectado en 3,5%, el beneficio neto del colapso de los precios del petróleo está holgadamente compensado por factores adversos y los riesgos para el crecimiento mundial están más equilibrados gracias al abaratamiento del petróleo.

Economía colombiana

La economía colombiana posiblemente cerrará el año 2014 con un crecimiento del orden del 4.7%, nivel ligeramente superior al del año anterior (4.2%) y al promedio de los últimos 15 años (4.3%).

En el 2014 algunos aspectos que impactaron favorablemente el crecimiento son los siguientes: la buena posición que ha venido adquiriendo el país en la región e internacionalmente, la solidez de la economía colombiana, el mayor avance en las obras civiles, el entorno macroeconómico, la buena dinámica de la demanda doméstica, y, la recuperación de la tasa de cambio, entre otros.²

Cabe destacar que en este año se mantuvo el buen dinamismo de la inversión productiva; el entorno macroeconómico favorable con una tasa de cambio más competitiva; la industria manufacturera continúa rezagada frente a otras actividades y el PIB total.

El promedio de crecimiento del PIB entre 2000 y 2014 fue 4,2% anual, mientras que el PIB industrial creció apenas 0,2%.

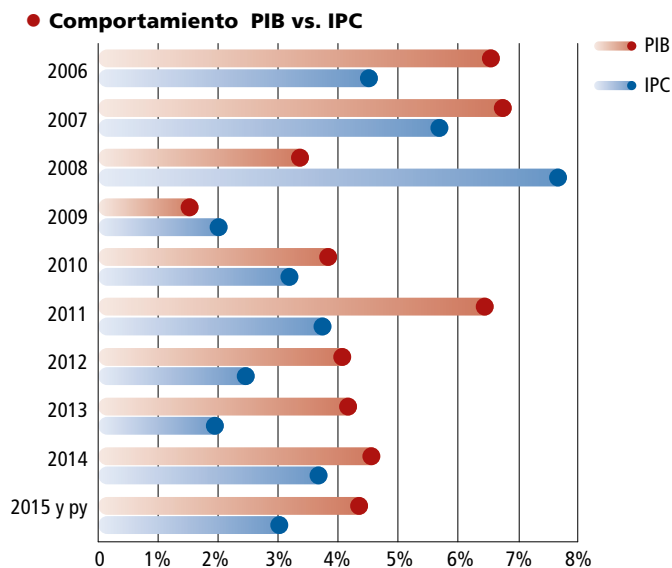
En 2014 no se logra revertir esta tendencia y la industria sigue creciendo 4,5 puntos por debajo del PIB. A este complejo entorno se sumaron los problemas de contrabando e informalidad.³

Con respecto a la inflación el índice de precios al consumidor ha venido presentando una aceleración respecto al año pasado, producto del mayor dinamismo de la economía junto con el comportamiento de la tasa de cambio y choques en los precios de los alimentos y regulados. En el frente fiscal, quizá unos de los elementos más complejos dentro del análisis de coyuntura de 2014, el Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP) y el Presupuesto General de la Nación (PGN) mostraron la necesidad del gobier-

2. Fuente: Asociación Nacional de Empresarios de Colombia (ANDI).

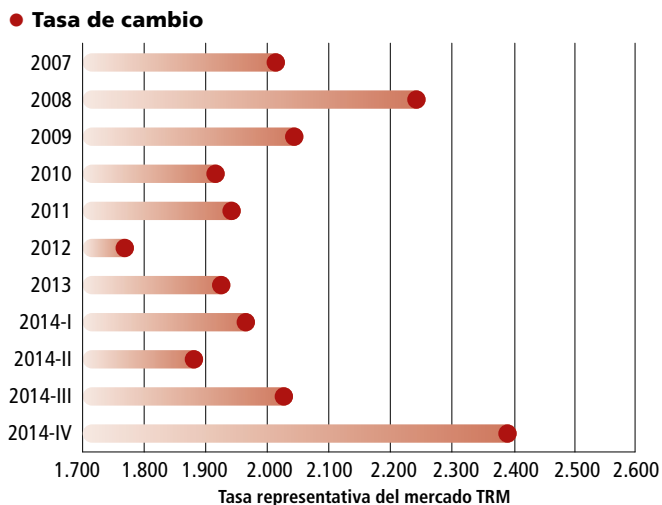
3. Fuente: Asociación Nacional de Empresarios de Colombia (ANDI).

no de realizar un esfuerzo tributario adicional para poder cumplir con los objetivos planteados tanto en materia de gasto e inversión junto al cumplimiento de la regla fiscal durante 2015.⁴



FUENTE: CIFRAS DANE PARA PIB E IPC, GRÁFICO APDR (PY= PROYECTADO).

En el 2014, la moneda colombiana se devaluó un 24.2%, pasando de una TRM de \$1.926.83 a comienzos del año, a una tasa que finaliza en \$2.392,46.



FUENTE: CIFRAS BANCO DE LA REPÚBLICA, GRÁFICO PDR

4. Fuente: Prospectiva Económica. Noviembre 2014. Fedesarrollo – Centro de Investigación Económica y Social.



Sector siderúrgico

La producción mundial de acero no detiene su marcha, sobre todo en China, y genera que el gigante asiático termine volcando sus excedentes en el mercado mundial. Por su parte, la demanda mundial no logra fortalecerse y se mostró débil en 2014, con un mayor aporte de los países desarrollados y en especial por la recuperación de EE.UU. Si bien se espera que este año sean los países emergentes quienes fraccionen la demanda, el consumo mundial crecerá al 2%, tasa similar a la de 2014.

Colombia ocupa el quinto lugar a nivel latinoamericano como destino de la importación de acero de China y se aumentaron aún más las importaciones en el periodo enero a noviembre de 2014. La Asociación Latinoamericana del Acero organización que representa a 48 empresas siderúrgicas en 25 países, advirtió que el incremento en las importaciones afectará la viabilidad productiva y financiera de las empresas latinoamericanas. Para enfrentar este reto, es necesario el apoyo de los gobiernos a las investigaciones por dumping y salvaguardia presentadas por las empresas a las autoridades respectivas.

Ante una demanda de acero sin crecimiento en 2014, la importación gana mercado. Muchas de esas importaciones provienen de países que practican comercio desleal (China, India, Rusia y Turquía); y éstas ya representan el 32% del consumo aparente de la región.



En el sector siderúrgico nacional, las empresas productoras agremiadas en el Comité Colombiano de Productores de Acero de la ANDI, como parte de su adaptación a la internacionalización comercial de Colombia, proyectan acciones para aumentar la capacidad instalada, mejorar la confiabilidad de la operación, disminuir costos y generar una mayor eficiencia en la gestión ambiental. La implementación de este plan de ajuste permitirá tener una producción de 2 millones de toneladas de aceros largos en el 2017, un incremento del 27% respecto a la capacidad actual.⁵

Perspectivas 2015

La proyección del crecimiento mundial apunta a un aumento moderado en 2015 y 2016, de 3,3% en 2014 a 3,5% en 2015 y 3,7% en 2016. Esto representa una revisión a la baja de 0,3% en ambos años. Diversos factores recientes, que han afectado a distintos países de diferentes maneras, han moldeado la economía mundial.

La considerable incertidumbre en torno a la trayectoria que seguirán los precios del petróleo y los factores determinantes de su caída añade una nueva dimensión de riesgo a las perspectivas de crecimiento mundial.

Del lado positivo, el impulso que significa para la demanda mundial el abaratamiento de los precios del petróleo podría ser mayor que el actualmente proyectado, especialmente en las economías avanzadas. Pero es posible también que la corrección a la baja haya sido excesiva y que los precios del petróleo vayan a repuntar antes o más de lo previsto si la respuesta de la oferta a la baja de precios resulta más fuerte de lo esperado.⁶

A nivel local la economía colombiana también se verá impactado por la caída en el precio del petróleo que afectará el desempeño del sector de hidrocarburos. Además se traducirá en una fuerte caída en los recaudos tributarios. En lo interno, las mayores dificultades están en el fren-

5. Fuente: Asociación Nacional de Empresarios de Colombia (ANDI).

6. Fuente: Fondo Monetario Internacional, resumen Ejecutivo de "Perspectivas económicas mundiales"





te fiscal y en el impacto de la recientemente aprobada reforma tributaria sobre la inversión y el crecimiento. Como puntos favorables está el dinamismo previsto en los proyectos de infraestructura y en el sector de la construcción; el mayor ritmo de devaluación que favorecerá las exportaciones y a los sectores que compiten con las importaciones.

El inicio del programa de infraestructura 4G se espera tenga un impacto positivo hacia finales de año. En el largo plazo las utilidades de estas obras se verán reflejadas en avances significativos en competitividad. El crecimiento de Colombia en el 2015 posiblemente se ubicará ligeramente por encima del 4%.⁷

⁷ Fuente: Asociación Nacional de Empresarios de Colombia (ANDI).

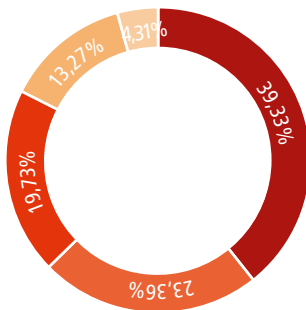


LA EMPRESA

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 con participación del 82,42%, seguido por el Infi-boy que tiene el 13,27% del capital accionario.

Composición accionaria



- Votorantim Metais S. A. (39,33%)
- Votorantim Industrial S.A. (23,36%)
- Votorantim Inversiones Latino-Americanos S. A. (19,73%)
- Instituto Financiero de Boyacá Infiboy (13,27%)
- Otros minoristas (4,31%)

Estructura de Gobierno Corporativo

La Compañía tiene como órganos de Administración y Dirección a la Asamblea General de Accionistas – que ejerce la dirección general de la Sociedad –, la Junta Directiva, el Presidente, dos representantes legales adicionales, a cuyo cargo estarán el gobierno, la administración y los negocios de la sociedad.

Del Presidente dependen los Vicepresidentes: Industrial, Financiero y de Relaciones con Inversionistas, Comercial, Minas, Desarrollo Humano y Organizacional, Asuntos Corporativos, Supply Chain y la Secretaría General - Dirección Jurídica.

Junta Directiva

Principal	Suplente
Carlos Henrique Stella Rotella	Paulo Villares Musetti
Adailson Ribeiro Pompeu	Mauro Mitsuru Nakamura
Antonio Ucrós Rodríguez	Marcelo Costa Passos
Juan Carlos Granados Becerra	María Anayme Barón Durán
Jorge Andrés Obregón Santodomingo	Álvaro Andrés Motta Navas

Representantes Legales

Dr. Vicente Enrique Noero Arango, Presidente/Vicepresidente Ejecutivo
 Dra. Verónica Montes Correa, Vicepresidente Financiero y de Relaciones con Inversionistas
 Dr. Manuel Germán Torres Vega, Director Administrativo y de Relaciones Laborales

RESULTADOS DEL AÑO

(Valores en millones de pesos)

Actividades de la operación

En el 2014, se lograron records de producción mensual de palanquilla y record de producción anual de producto terminado, a través de estrategias de estabilización operacional y coordinación de mantenimientos planeados sobre equipos críticos en la operación de la máquina de colada continua y del Tren Morgan.

Se implementó en un esquema más cercano a los clientes, permitiendo identificar las oportunidades de mejora, rigurosos controles de calidad garantizando el mejor desempeño del producto ante las más altas exigencias de uso. De igual forma se desarrolló una campaña de trabajo en equipo muy fuerte que involucro todos los niveles de la compañía, optimizando y direccionando esfuerzos hacía la búsqueda de puntos de impacto en el cliente.

Seguridad Industrial

Se profundizó el involucramiento de los líderes y supervisores de área en la gestión de la seguridad y salud ocupacional, reforzando positivamente a través de campañas de reconocimiento al personal de base su compromiso con la seguridad, obteniendo como resultado una estabilización en los índices de accidentalidad con clara tendencia a la reducción.

Medio ambiente

Comprometidos con el desarrollo sostenible, se logró una reducción en el consumo de agua proveniente del Lago de Tota en un 50% emprendiendo diferentes acciones orientadas al uso eficiente y ahorro de agua, control de fugas, optimización del sistema de medición de agua potable e industrial, cambio en la red principal de agua potable, obteniendo resultados significativos en el control y optimización de los consumos.

Información económica

PazdelRío a pesar de la difícil situación del mercado del acero, registró al cierre del año 2014 un aumento del 12% en sus ingresos operacionales originado principalmente por la recuperación del precio promedio de venta, aumento en los volúmenes de acero vendido y ascenso sostenido en el suministro de calidad de nuestros productos.

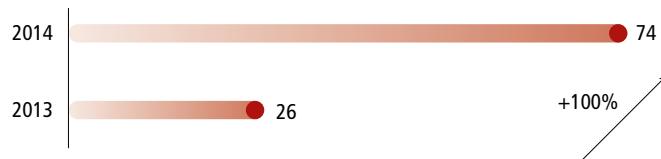
El proceso de transformación profunda de optimización de costos y gestión de caja en el cual se encuentra la compañía, está dando sus frutos y ha permitido reducir los costos en todos los procesos, aumentar a niveles históricos las cifras producción y ventas, mejorar aun más la calidad de los productos y nos ha acercado a cifras competitivas en el ámbito mundial.





Como resultado de estos esfuerzos, la compañía obtuvo un EBITDA de \$74.303 presentando un incremento frente al mismo período del año anterior de 157%.

● **EBITDA (\$COP MM)**



Estado de Resultados

(en millones de pesos)

	2014	2013	Variación
Pérdida operacional	(20.539)	(100.792)	80.253
Otros egresos no operacionales, neto de ingresos	(18.061)	9.905	27.966
Provisión otros activos-chatarra, escoria extramuro o inventarios obsoletos	-	144.506	144.506
Pérdida antes de impuestos	(38.600)	(235.393)	196.793
Provisión para impuesto de renta, neto de impuesto diferido	1.709	2.694	925
Pérdida del año	(36.831)	(232.699)	195.868

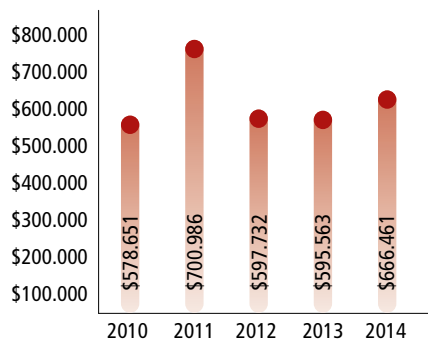
Pérdida operacional

A 31 de diciembre de 2014, la pérdida operacional disminuyó a \$20.539, registrando una variación favorable del 80% con respecto al año anterior, producto de los mejores ingresos del año y de los esfuerzos de reducción costos y gastos.

Los ingresos operacionales aumentaron en un 12% frente al año anterior originado en el aumento en el precio del acero de un 5,4% frente al año 2013 y el aumento en el volumen en un 6%.

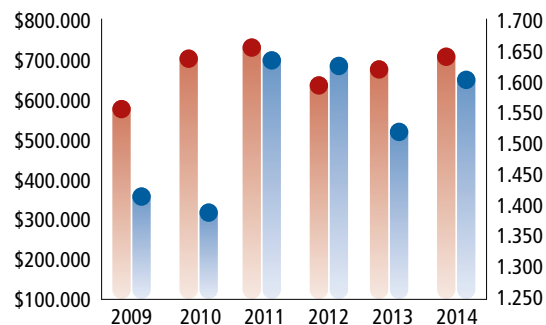
● **Ingresos de operación**

Millones de pesos

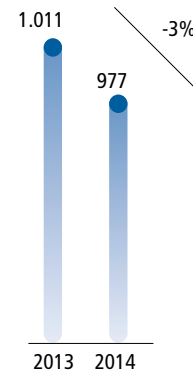


● **Volumen vs. Precio**

● Volumen ● Precio



● **Costos Palaquilla (COP\$/T)**

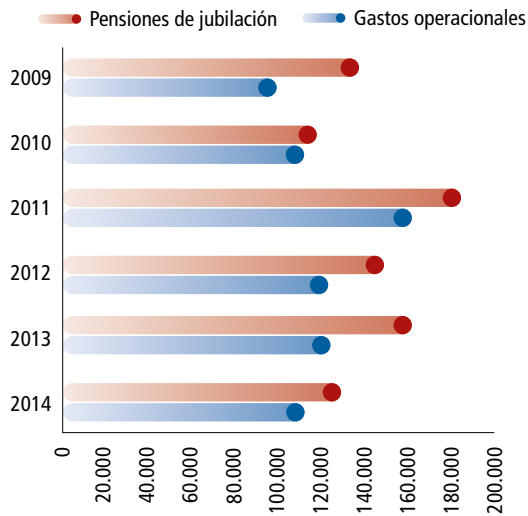


El componente principal del costo variable es la palanquilla, la cual ha presentado una disminución del 3%



Los gastos operacionales al 31 de diciembre de 2014 muestran la gestión en la optimización de los costos, junto con el ajuste a la baja del cálculo actuarial de pensiones por la disminución de las pensiones compartidas, cerrando el año con un 21% menos con respecto al mismo periodo del año anterior.

● Gastos operacionales



Balance General

(en millones de pesos)

	2011	2010	Variación
Activo corriente	671.377	467.036	43,8%
Activo no corriente	1.760.174	1.374.758	28,0%
Total activo	2.431.551	1.841.794	32,0%
Pasivo corriente	831.737	430.362	93,3%
Pasivo no corriente	240.394	381.157	-36,9%
Total pasivo	1.072.131	811.519	32,1%
Patrimonio	1.359.420	1.030.275	31,9%
Total pasivo y patrimonio	2.431.551	1.841.794	32,0%



Activos

Los activos totales cerraron al 31 de diciembre de 2014, con un aumento del 3,2% con relación al año anterior, originado principalmente por la actualización de las valorizaciones de propiedad planta y equipo por \$99.211 y la reducción de inventarios por consumo de palanquilla comprada en 2013 para el mantenimiento programado del alto horno por \$25.565.

Pasivos

Los pasivos de la compañía al 31 de diciembre de 2014 presentaron una disminución del 0.2% frente al año anterior originada principalmente por los menores saldos con proveedores por optimización de costos de las operaciones en \$36.096.

Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2014, el patrimonio de la Compañía alcanzó la cifra de \$1.419.491, mayor en un 5,4% frente al año anterior. La pérdida acumulada al finalizar el 2014 se redujo a \$36.831 mostrando una recuperación del 84.2% frente al año anterior.



COMPROMISO CON GRUPOS DE INTERÉS

Colaboradores

Convención Colectiva de Trabajo 2013 – 2015

La Convención Colectiva de Trabajo entre la Empresa y el sindicato nacional de trabajadores de Acerías Paz del Río S.A, vence el próximo 31 de diciembre de 2015. Con miras a una nueva negociación, en el 2014 se iniciaron mesas de trabajo conjuntas con la organización sindical, enfocadas a hacer seguimiento e identificar oportunidades de mejora a los acuerdos contenidos en la Convención.

Formación de trabajadores

En el 2014 PazdelRío consolidó su propia UVAE (Unidad Vocacional de Aprendizaje Empresa) la cual nos permitirá ofrecer formaciones certificadas en procedimientos críticos de seguridad industrial. En alianza con el SENA, se dio inicio al proceso de certificación en normas de competencias laborales en seguridad, operación y mantenimiento.

Un grupo de 6 trabajadores representó al país en las Olimpiadas de Salvamento Minero realizadas en Polonia. Es la primera vez que Colombia participa en unas olimpiadas internacionales y es un orgullo saber que contamos con personal calificado para la atención de este tipo de emergencias.

Clientes

La Compañía conserva su estrategia de defender su posición en el mercado, manteniendo su estrategia comercial y de mercadeo con propuestas de valor diferenciadas por segmento. El mejoramiento del servicio al cliente y todo el ciclo de atención y asistencia técnica reforzando la cercanía con los clientes.

Sin embargo, la mayor presencia de China afectó las ventas de alambro de Acerías Paz del Río, las cuáles disminuyeron 8.9% respecto al 2013. Para Acerías Paz del Río es fundamental que se prorrogue la medida de salvaguarda vigente y que se adopten medidas frente a las importaciones originarias de China bajo competencia desleal. De esta manera, la compañía podrá continuar ejecutando su plan de inversión, con el fin de reajustarse y enfrentar las distorsiones del mercado internacional del acero.





PROPIEDAD INTELECTUAL Y DERECHOS DE AUTOR

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

SITUACIÓN JURÍDICA

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 2014 la sociedad no presenta situaciones jurídicas de importancia que afecten en forma sustancial la situación financiera o del negocio, referidas estas a la existencia de litigios y controversias administrativas.

La situación jurídica de la Compañía se desarrolló normalmente respecto de procesos administrativos y judiciales; destacamos las siguientes situaciones de importancia.

Ambiental


La Compañía efectuó inversiones para atender compromisos ante la autoridad ambiental Corpoboyacá, especialmente en manejo de residuos, emisiones, aguas y vertimientos; principalmente para mejorar los procesos ambientales de coquería y sinterización, desarrollando también toda la ingeniería básica y de detalle para el montaje de la planta de tratamiento de aguas. En igual sentido, en cuanto a emisiones atmosféricas de la planta industrial y permiso de emisiones, se adelantaron las reuniones del comité de seguimiento a las sentencias proferidas por el Tribunal Administrativo de Boyacá dentro de las acciones populares y fue otorgado por Corpoboyacá el permiso de emisiones atmosféricas, por el cual la Compañía ajusta sus procesos a la norma ambiental.

Los compromisos adquiridos con las autoridades ambientales fueron atendidos oportunamente.

Prácticas de Gobierno Corporativo

La Empresa presentó la encuesta de mejores prácticas corporativas "Código País", ha dado cumplimiento a sus obligaciones de revelación de información relevante, a través de la página web de la Superintendencia Financiera de Colombia, sigue el Código de






Conducta Empresarial adoptado en el Acuerdo de Reestructuración y el Código de Conducta Votorantim, todo esto con el fin de desarrollar buenas prácticas de Gobierno Corporativo, que son aplicadas en el día a día de la operación.

Acuerdo de Reestructuración

La compañía en desarrollo del Acuerdo de Reestructuración y bajo la autorización del Comité de Vigilancia, procedió a la constitución de un Patrimonio Autónomo para transferir los dineros de los acreedores que no se presentaron a reclamar sus créditos, con la finalidad de constituir el cierre del proceso con un mecanismo que brinda garantías de pago. Así las cosas, solicitó ante las autoridades pertinentes las autorizaciones para su terminación y se están efectuando los trámites pertinentes para el cierre del Acuerdo.

Los miembros del Comité de vigilancia se reunieron ordinariamente, siendo informados por la Administración de la Compañía del estado de cumplimiento del acuerdo y su nivel de pagos.

Préstamo Votorantim Industrial S.A.




En desarrollo del contrato de préstamo suscrito el 3 de julio de 2013, la Compañía ha recibido de parte de Votorantim Industrial S.A. un total de US\$207.500.000; siendo este valor debidamente desembolsado en los términos previstos en el contrato de préstamo. La fecha de vencimiento de la obligación es el 15 de marzo de 2015 y sobre el monto recibido se pagan intereses a la DTF aumentada con una sobretasa de 3,50% anual.

Para garantizar el cupo de crédito la compañía y Minas Paz del Río S.A. suscribieron una prenda comercial de primer grado sobre el 100% de las acciones de Minas Paz del Río S.A. de propiedad de Acerías Paz del Río S.A. e Inversiones Paz del Río Ltda., (Garantes Prendarios).

CIRCULACIÓN DE FACTURAS CAMBIARIAS

La compañía ha dado cumplimiento al artículo 87 de la ley 1676 de 2013, en el sentido de permitir la libre circulación de las facturas cambiarias de compra venta por bienes y servicios, tanto para vendedores como proveedores.

EVENTOS POSTERIORES



A la fecha de presentación del informe de actividades de la compañía, correspondiente al 31 de diciembre 2014, no se han presentados acontecimientos que puedan tener incidencia negativa en la estructura de la empresa ni en su devenir, o que puedan comprometer su evolución o el patrimonio de los accionistas. La compañía solicitó prórroga de 6 meses para su deuda con compañías vinculadas.



Estados Financieros Individuales
al 31 de diciembre de 2014



PazdelRío

 **Votorantim**
Siderurgia

Informe del Revisor Fiscal	34
Certificaciones	36
Estados financieros individuales	
Balances generales individuales	40
Estados de resultados	41
Estados de cambios en el patrimonio de los Accionistas	42
Estados de cambios en la situación financiera	43
Notas a los estados financieros	44
Nota 1. Ente económico y operaciones	44
Nota 2. Bases de presentación de los estados financieros	45
Nota 3. Principales políticas y prácticas contables	45
Nota 4. Transacciones en moneda extranjera	50
Nota 5. Efectivo y equivalentes de efectivo	51
Nota 6. Cuentas por cobrar, neto	51
Nota 7. Inventarios, neto	52
Nota 8. Inversiones, neto	52
Nota 9. Propiedades, planta y equipo, neto	53
Nota 10. Intangibles	54
Nota 11. Otros activos, neto	54
Nota 12. Valorizaciones de activos, neto	54
Nota 13. Obligaciones financieras	55
Nota 14. Proveedores y cuentas por pagar	55
Nota 15. Compañías vinculadas	55
Nota 16. Vinculados económicos	56
Nota 17. Impuestos, gravámenes y tasas	57
Nota 18. Pasivos diferidos	63
Nota 19. Pasivos estimados y provisiones	63
Nota 20. Otros pasivos corrientes	64
Nota 21. Obligaciones del acuerdo de reestructuración	64
Nota 22. Patrimonio de los accionistas	65
Nota 23. Gastos generales de administración y operación	66
Nota 24. Gastos generales de ventas	67
Nota 25. Otros ingresos no operacionales, neto de egresos	67
Nota 26. Cuentas de orden	68
Nota 27. Indicadores financieros	69

Informe del Revisor Fiscal	72
Certificaciones	74
Estados financieros consolidados	
Balances generales consolidados	76
Estados consolidados de resultados	77
Estados de cambios consolidados en el patrimonio de los accionistas	78
Estados consolidados de cambios en la situación financiera	79
Estados consolidados de flujos de efectivo	80
Notas a los Estados Financieros Consolidados	82
Nota 1. Entidades reportantes y operaciones	82
Nota 2. Bases de presentación de los estados financieros	83
Nota 3. Principales políticas y prácticas contables	85
Nota 4. Transacciones en moneda extranjera	90
Nota 5. Efectivo y equivalentes de efectivo	90
Nota 6. Cuentas por cobrar, neto	91
Nota 7. Inventarios, neto	92
Nota 8. Propiedades, planta y equipo, neto	92
Nota 9. Cargos diferidos	93
Nota 10. Intangibles	93
Nota 11. Otros activos	94
Nota 12. Valorizaciones de activos	94
Nota 13. Obligaciones financieras	94
Nota 14. Proveedores y cuentas por pagar	95
Nota 15. Vinculados Económicos	95
Nota 16. Operaciones con partes relacionadas	95
Nota 17. Impuestos, gravámenes y tasas	96
Nota 18. Pasivos diferidos	99
Nota 19. Pasivos estimados y provisiones	100
Nota 20. Otros pasivos corrientes	101
Nota 21. Obligaciones del acuerdo de reestructuración	101
Nota 22. Patrimonio de los accionistas	101
Nota 23. Gastos operacionales de administración y operación	103
Nota 24. Gastos operacionales de ventas	103
Nota 25. Otros egresos no operacionales, neto de ingresos	104
Nota 26. Cuentas de orden	104
Nota 27. Eventos posteriores	105
Nota 28. Información sobre personal empleado por la controlante y sus subordinadas	105
Nota 29. Indicadores financieros	106



Informe del revisor fiscal

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

27 de febrero de 2015

He auditado el balance general de Acerías Paz del Río S. A. al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por 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 controladas por la Superintendencia Financiera. Esta responsabilidad incluye diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para que estos estados financieros estén libres de errores de importancia relativa debido a fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables que sean razonables en las circunstancias.

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

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



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

27 de febrero de 2015

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 2014 y 2013 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo de los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones controladas por la Superintendencia Financiera, los cuales fueron aplicados.

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

- a. La contabilidad de la Compañía ha sido llevada conforme a las normas legales y a la técnica contable.
- b. Las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea.
- c. La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente.
- d. Existen medidas adecuadas de control interno y de conservación y custodia de los bienes de la Compañía y los de terceros que están en su poder.
- e. Las normas establecidas en la Circular Externa 062 de 2007, mediante la cual la Superintendencia Financiera estableció la obligación de implementar mecanismos para la prevención y control del lavado de activos y de la financiación del terrorismo proveniente de actividades ilícitas a través del mercado de valores, han sido cumplidas.
- f. Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores. Los administradores dejaron constancia en el informe de gestión de que no entorpecieron la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores.
- 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.

Carlos E. Gordillo B.
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No.33537-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.

Certificación del Representante Legal y Contador de la Compañía

27 de febrero de 2015

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 2014 y 2013 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 2014 y 2013 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 2014 y 2013 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 2014 y 2013.
- 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.



Vicente Noero Arango
REPRESENTANTE LEGAL



Mónica Hurtado López
CONTADORA
TARJETA PROFESIONAL 149436-T

27 de febrero de 2015

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 2014, 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.



Vicente Noero Arango
REPRESENTANTE LEGAL

27 de febrero de 2015

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 2014, 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, bajas en el precio internacional del acero, paradas de planta no planeadas y vías de hecho por parte de la comunidad que afectan la operación.

La supervisión de las funciones y actividades de control interno es desarrollada en forma permanente por el área de Gestión del Sistema de Control Interno de la compañía. El área de Control Interno auditó, aprobó y verificó, dentro del alcance de sus labores, la satisfacción de las necesidades de control en Acerías Paz del Río S. A., partiendo de la ejecución del Plan de Auditoría y su seguimiento a través del análisis de los informes presentados a la Alta Dirección y Comité de Auditoría, durante lo corrido de 2014. 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.



Vicente Noero Arango
REPRESENTANTE LEGAL

Informe especial grupo empresarial

27 de febrero de 2015

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

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

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

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

Es importante resaltar que las decisiones de los administradores de las sociedades que integran el grupo empresarial buscan siempre beneficiar a cada sociedad individualmente considerada, en procura de obtener metas y logros de beneficio común. En cumplimiento de la política de negocio manifestamos que las operaciones celebradas en el año 2014 entre la matriz y las subsidiarias, se desarrollaron en términos y condiciones normales de mercado y en interés de ambas partes.

Señalamos que no se han presentado operaciones relevantes, diferentes a las incluidas en las notas a los estados financieros correspondientes a: i) outsourcing de acuerdo de nivel de servicios para aprovechar la capacidad de la matriz en beneficio de la estructura de Minas Paz del Río S.A., ii) mandato de la matriz para que Minas Paz del Río S.A. compre en su nombre carbón como materia prima, iii) prestación de servicios de Minas Paz del Río S.A. para beneficio, lavado y acopio de carbón.

En relación con las operaciones de garantía autorizadas para las subsidiarias, estas se encuentran vigentes con los siguientes cupos de endeudamiento: en cuarenta mil millones de pesos (\$40.000.000.000) para Inversiones Paz del Río Ltda. y en quince mil millones de pesos (\$15.000.000.000) para Minas Paz del Río S.A.

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

Cordialmente,



Vicente Noeño Arango
REPRESENTANTE LEGAL

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

(En millones de pesos)

Activo	Notas	Al 31 de diciembre de	
		2014	2013
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	78.589	73.867
Cuentas por cobrar	6	178.090	161.600
Inventarios, neto	7	138.355	169.861
Cargos diferidos		611	5.951
Total de los activos corrientes		395.645	411.279
Activos no corrientes			
Cuentas por cobrar	6	3.264	3.436
Inversiones, neto	8	233.046	238.842
Propiedades, planta y equipo, neto	9	336.041	347.841
Intangibles	10	43.888	40.046
Otros Activos, neto	11	35.576	34.376
Valorizaciones de activos, neto	12	1.243.429	1.144.218
Total de los activos no corrientes		1.895.244	1.808.759
Total del activo		2.290.889	2.220.038
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivos corrientes			
Obligaciones financieras	13	56.354	54.718
Proveedores y cuentas por pagar	14	68.603	110.872
Compañías vinculadas	15	431.002	382.503
Obligaciones laborales		14.162	15.222
Impuestos, gravámenes y tasas	17	8.697	7.411
Pasivos diferidos	18	5.444	5.444
Pasivos estimados y provisiones	19	50.028	53.203
Otros pasivos corrientes	20	12.595	6.480
Total de los pasivos corrientes		646.885	635.853
Pasivos a largo plazo			
Pasivos estimados y provisiones	19	168.595	171.248
Pasivos diferidos	18	55.918	66.391
Total de los pasivos no corrientes		224.513	237.639
Total del pasivo		871.398	873.492
Patrimonio de los accionistas, ver estado adjunto	22	1.419.491	1.346.546
Total del pasivo y patrimonio de los accionistas		2.290.889	2.220.038
Cuentas de orden	26	1.269.938	1.240.410

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



Vicente Noero Arango
REPRESENTANTE LEGAL
(Ver certificación adjunta)



Mónica Hurtado López
CONTADORA
TARJETA PROFESIONAL 149436-T
(Ver certificación adjunta)



Carlos Enrique Gordillo B.
REVISOR FISCAL
TARJETA PROFESIONAL 33537-T
(Ver informe adjunto)

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

(En millones de pesos, con excepción de la pérdida por acción)

		Año terminado en 31 de diciembre de	
	Notas	2014	2013
Ingresos de operación			
Productos terminados		669.030	600.837
Devoluciones en ventas		(2.569)	(5.274)
Total ingresos de operación		666.461	595.563
Costo de ventas		558.442	534.443
Ganancia bruta		108.019	61.120
Gastos generales:			
Administración y operación	23	61.344	83.576
Ventas	24	50.100	39.861
Mesadas y provisión para pensiones de jubilación		17.114	38.475
Gastos generales		128.558	161.912
Pérdida operacional		(20.539)	(100.792)
Otros (Gastos) Ingresos no operacionales, neto de egresos	25	(18.061)	9.905
Provisión otros activos - chatarra ,escoria extramuro , inventarios obsoletos		-	(144.506)
Pérdida antes de provisión para impuesto sobre la renta		(38.600)	(235.393)
Provisión para impuesto a la Renta, neto de impuesto diferido		1.769	2.694
Pérdida neta del año		(36.831)	(232.699)
Pérdida Neta por Acciones (en pesos y centavos)		(1,48)	(9,36)


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



Vicente Noero Arango
REPRESENTANTE LEGAL
(Ver certificación adjunta)



Mónica Hurtado López
CONTADORA
TARJETA PROFESIONAL 149436-T
(Ver certificación adjunta)



Carlos Enrique Gordillo B.
REVISOR FISCAL
TARJETA PROFESIONAL 33537-T
(Ver 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	
	2014	2013
Capital suscrito y pagado		
Saldo al comienzo y al final del año	248.706	248.706
Superávit de capital		
Saldo al comienzo y al final del año	194.795	194.795
Ganancias retenidas apropiadas para protección de equipos		
Saldo al comienzo y al final del año	59.755	59.755
Pérdidas acumuladas		
Saldo al comienzo del año	(526.960)	(294.261)
Pérdida neta del año	(36.831)	(232.699)
Saldo al final del año	(563.791)	(526.960)
Revalorización del patrimonio		
Saldo al comienzo y al final del año	4.388	4.388
Superávit por valorizaciones de activos		
Saldo al comienzo del año	1.144.218	1.132.843
Movimiento neto del año	99.212	11.375
Saldo al final del año	1.243.430	1.144.218
Superávit método de participación		
Saldo al comienzo del año	221.644	214.960
Movimiento neto del año	10.564	6.684
Saldo al final del año	232.208	221.644
Total del patrimonio de los accionistas	1.419.491	1.346.546

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



Vicente Noero Arango
REPRESENTANTE LEGAL
(Ver certificación adjunta)



Mónica Hurtado López
CONTADORA
TARJETA PROFESIONAL 149436-T
(Ver certificación adjunta)



Carlos Enrique Gordillo B.
REVISOR FISCAL
TARJETA PROFESIONAL 33537-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	
	2014	2013
Los recursos financieros fueron provistos por:		
Pérdida neta del año	(36.831)	(232.699)
Ajustes para conciliar la 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	(2.219)	(802)
Depreciación, amortización y agotamiento	49.589	51.445
Pérdida método de participación	16.353	2.855
Impuesto sobre la renta diferido, neto	806	(5.933)
Pérdida en retiro de propiedad planta y equipo	-	36
Utilidad en venta de activos del fondo de respaldp del pasivo pensional	-	(738)
Constitución de provisiones para:		
Propiedad, planta y equipo	-	(72)
Inversiones	1	1
Intangibles	-	(30)
Capital de trabajo usado por las operaciones del año	27.700	(185.937)
Traslado del largo al corto plazo de:		
Cuentas por cobrar	516	534
Pasivos diferidos	(5.330)	(6.331)
Disminución de:		
Inversiones	-	(6)
Otros activos	(1.200)	114.148
Pasivos estimados y provisiones	(2.653)	10.343
Obligaciones financieras de largo plazo	-	(269.173)
Total recursos financieros usados (provistos) por las operaciones	19.033	(336.422)
Los recursos financieros fueron utilizados para:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo:	38.718	35.799
Aumento en:		
Cargos diferidos	-	(55)
Cuentas por cobrar de largo plazo	343	304
Intangibles	1.622	1.127
Traslado de:		
Propiedades, planta y equipo a diferidos	(933)	(1.250)
Total	39.750	35.925
Disminución en el capital de trabajo	(20.717)	(372.347)

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



Vicente Noero Arango
REPRESENTANTE LEGAL
(Ver certificación adjunta)



Mónica Hurtado López
CONTADORA
TARJETA PROFESIONAL 149436-T
(Ver certificación adjunta)



Carlos Enrique Gordillo B.
REVISOR FISCAL
TARJETA PROFESIONAL 33537-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	
	2014	2013
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Pérdida neta del año	(36.831)	(232.699)
Ajustes para conciliar la 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	(2.219)	(802)
Depreciación, amortización y agotamiento	49.589	51.445
Pérdida método de participación	16.353	2.855
Impuesto sobre la renta diferido, neto	806	(5.933)
Pérdida en el retiro de propiedad planta y equipo	-	36
Utilidad en venta de activos fondo de respaldo pasivo pensional	-	(738)
Constitución (recuperación) de provisiones para:		
Inversiones	1	1
Inventarios	1.026	14.842
Cuentas de difícil cobro (Neto)	(910)	(511)
Propiedades, planta y equipo	-	(72)
Intangibles	-	(30)
	27.816	(171.606)
Cambios en activos y pasivos operacionales		
Cuentas por cobrar	(15.408)	(69.510)
Inventarios	30.480	13.526
Gastos pagados por anticipado	(610)	232
Otros activos	(1.200)	114.148
Proveedores y cuentas por pagar	6.230	15.165
Obligaciones laborales	(1.059)	1.333
Impuestos, gravámenes y tasas	1.287	(1.744)
Pasivos diferidos	(5.330)	(5.330)
Pasivos estimados y provisiones	(5.828)	17.851
Otros pasivos corrientes	6.115	(908)
	42.493	(86.843)
Efectivo neto usado por las actividades de operación	42.493	(86.843)

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

	Año terminado en 31 de diciembre de	
	2014	2013
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo:	(38.718)	(35.799)
Traslado de:		
Propiedades, planta y equipo a diferidos	933	1.250
(Aumento) disminución en:		
Inversiones	-	(6)
Cargos diferidos		55
Intangibles	(1.622)	(1.127)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(39.407)	(35.627)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:		
Adquisición de obligaciones con compañías vinculadas		382.504
Adquisición de obligaciones financieras	(69.329)	54.718
Pago de obligaciones financieras	70.965	(286.919)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiación	1.636	150.303
Aumento en el efectivo y equivalentes de efectivo	4.722	27.833
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	73.867	46.034
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	78.589	73.867

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



Vicente Noero Arango
 REPRESENTANTE LEGAL
 (Ver certificación adjunta)



Mónica Hurtado López
 CONTADORA
 TARJETA PROFESIONAL 149436-T
 (Ver certificación adjunta)



Carlos Enrique Gordillo B.
 REVISOR FISCAL
 TARJETA PROFESIONAL 33537-T
 (Ver informe adjunto)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(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

La Compañía realizó el 17 de Abril del año 2013 el último pago de las cuotas pactadas con los acreedores, cumpliendo así con lo establecido en el Acuerdo de Reestructuración. La vigencia de dicho acuerdo, pactada a 10 años, tuvo conclusión por vencimiento del plazo el día 18 de julio de 2013. La compañía se encuentra en trámite de cierre formal del Acuerdo, para lo cual está depurando algunos saldos principalmente por concepto de dividendos para los accionistas y proveedores no ubicados, que representan el 0,77% de los créditos reestructurados, en tal sentido efectuó publicación en periódicos para que los beneficiarios se presentaran a reclamar el monto a su favor, lo que permitió pagar algunas partidas. En relación con los dividendos del Acuerdo, la empresa implemento un software de liquidación y dejó asignados esos valores disponibles para el pago a los accionistas, conforme al aviso publicado para tal fin.

Durante la vigencia del Acuerdo, la compañía implemento condiciones y controles para el pago de las acreencias, implemento un código de conducta empresarial, creó un fondo de respaldo del pasivo pensional, que es administrado por la Fiduciaria Fiduprevisora, así mismo se implementó el proyecto de reconversión industrial, con tecnología de punta que mejoró los procesos productivos en la Acería y Laminación.

Situación financiera

La compañía ha venido afrontando pérdidas operacionales durante los últimos años debido a la baja en los precios del acero en los mercados mundiales, y el incremento excesivo de las importaciones que a su vez han afectado el flujo de caja correspondiente, para subsanar esta situación, la compañía se encuentra adelantando proyectos encaminados a la reducción de costos de operación, adicionalmente, solicitó y le fue aprobada una salvaguarda temporal, con estos planes se considera se podrán subsanar satisfactoriamente los posibles déficits futuros de caja.

En julio de 2013 Votorantim Industrial aprobó y entregó a la Compañía la suma de USD 192.500.000 a título de préstamo, equivalente a \$369.646, en Enero de 2014 se desembolsaron USD 10.000.000 equivalentes a \$ 19.979 y en Mayo de 2014 se desembolsó USD 5.000.000 equivalentes a \$9.267. Al 31 de diciembre de 2014 se tiene un saldo de \$431.002 el cual incluye los intereses del DTF + 3,5% anual. La fecha de vencimiento del crédito es el 15 de marzo de 2015.

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 2013 para los balances generales, estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas, cambios en la situación financiera y de flujo de efectivo.

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

Materialidad en la revelación

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

Unidad de medida

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

NOTA 3. PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

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

Efectivo y equivalentes de efectivo

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

Conversión de transacciones y saldos en moneda extranjera

Todas las transacciones y saldos en moneda extranjera se contabilizan a las tasas de cambio aplicables que estén vigentes en sus respectivas fechas. Al cierre de cada ejercicio, los saldos por pagar

se ajustan a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por la Superintendencia Financiera.

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

Inversiones

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

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

Cuentas por cobrar

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

Inventarios

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

Propiedades, planta y equipo, depreciación y agotamiento

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

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

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

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

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

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

Cargos diferidos

Se registran como diferidos los siguientes conceptos:

- a) Los gastos pagados por anticipado por concepto de pólizas de seguro.
- b) Gastos de investigación y desarrollo asociados a proyectos de los cuales se espera obtener beneficios económicos futuros en otros periodos.

Intangibles

Se registran como intangibles los siguientes conceptos:

- a) El valor de los bienes entregados en fideicomiso para la constitución de un patrimonio autónomo como respaldo al pasivo pensional de la compañía. Los bienes entregados corresponden a efectivo, terrenos, plantaciones forestales y reservas.

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

Valorización de activos

Las valorizaciones de activos que forman parte del patrimonio incluyen:

- a) Excesos de avalúos técnicos de propiedades, planta y equipos sobre su costo neto, incluyendo los ajustes por inflación acumulados a diciembre de 2006. Dichos avalúos se preparan cada tres años y los últimos fueron efectuados por la firma Avalúos Salazar Giraldo Ltda. con corte a noviembre de 2013 por método comparativo de mercado, costo de reposición y fabricación. En el evento en que el valor neto de los activos ajustados por inflación exceda el valor de realización, valor actual o valor presente de los bienes individualmente considerados o por grupos homogéneos, se registra la correspondiente provisión.
- b) La diferencia entre el valor intrínseco de las inversiones permanentes sobre su valor en libros, obtenido de las certificaciones emitidas por las empresas en que se poseen inversiones.

Obligaciones laborales

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

Pensiones de jubilación

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

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

Impuesto sobre la renta - CREE

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.

En abril del año 2013 al culminar el proceso de ley 550, la compañía perdió el derecho de realizar el proceso de devolución de las auto-retenciones en el periodo siguiente en el cual se generaban, a realizarlas posterior de la presentación de la declaración de renta.

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.

Los pasivos diferidos comprenden los valores por los ingresos no causados recibidos de clientes, los cuales tienen el carácter de pasivo, que debido a su origen y naturaleza han de influir económicamente en varios ejercicios, en los que deben ser aplicados o distribuidos. Se registra como diferidos, los ingresos hasta que la obligación correlativa este total o parcialmente satisfecha.

Cuentas de orden

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

Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

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

Pérdida neta por acción

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

Cambios normativos

El Ministerio de Comercio, Industria y Turismo estableció el marco técnico normativo para la preparación de información financiera bajo NIIF.

El nuevo marco técnico contable fue elaborado con base en las Normas Internacionales de Información Financiera -NIIF-, las Normas Internacionales de Contabilidad -NIC-, las interpretaciones SIC, las interpretaciones CINIIF y el marco conceptual para la información financiera, emitidas en español hasta Agosto de 2013, por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés).

Según el cronograma de aplicación, el año 2013 fue un período de preparación para definir los planes de implementación y el año 2014 fue el período de transición para llevar a cabo en el 2015 la adopción plena del nuevo marco normativo, que requiere la preparación de un estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2014 bajo la nueva normatividad, de modo que durante

todo el año 2014 se lleve a cabo la transición, con la aplicación simultánea de la actual y la nueva normatividad contable.

Los últimos estados financieros oficiales conforme a los Decretos 2649 y 2650 de 1993 son los correspondientes al ejercicio que termina en el 31 de diciembre del 2014 y los primeros estados financieros bajo la nueva normatividad serán los del año 2015 que requieren su comparación con la información de transición del año 2014..

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 2014 fue de \$ 2.392,46 (2013 - \$1.926,83). El promedio de la tasa de cambio durante 2014 fue de \$ 2.000,51 (2013 - \$1.869,10) por USD 1.

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

	Reales	Euros	Dólares	Al 31 de diciembre de 2014 Equivalente en millones de pesos
Activos				
Disponible	-	-	393.396	941
Anticipo y avances	-	-	17.100	50
Total activos en moneda extranjera	-	-	410.496	991
Pasivos				
Proveedores	-	217.040	2.537.693	6.700
Total pasivos en moneda extranjera	-	217.040	2.537.693	6.700
Posición activa (pasiva) neta	-	(217.040)	(2.127.197)	(5.709)

	Reales	Euros	Dólares	Al 31 de diciembre de 2013 Equivalente en millones de pesos
Activos				
Disponible	-	-	16.336.734	30.977
Cuentas por cobrar	-	-	46.292	89
Anticipo y avances	-	-	3.007.610	5.795
Otras cuentas por cobrar	-	-	4.364	9
Total activos en moneda extranjera	-	-	19.395.000	36.870
Pasivos				
Proveedores	44.044	841.113	8.118.098	17.569
Total pasivos en moneda extranjera	44.044	841.113	8.118.098	17.569
Posición activa (pasiva) neta	(44.044)	(841.113)	11.276.902	19.301

NOTA 5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

	A 31 de diciembre de	
	2014	2013
Cuentas corrientes y de ahorro (incluye USD 393.396, 2013 USD 16.336.734)	77.664	73.831
Inversiones renta variable	887	-
Caja	38	36
	78.589	73.867

Los saldos del efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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:

	A 31 de diciembre de	
	2014	2013
Clientes (2013 incluye USD 46.292)	74.319	71.543
Vinculados económicos (1)	77.278	60.863
Anticipos de impuestos y contribuciones	23.991	19.428
Anticipos y avances - Incluye USD 17.100 (2013 - USD 3.007.610)	291	6.986
Cuentas por cobrar a trabajadores (2)	4.360	4.976
Cuentas de difícil cobro	558	1.467
Otras cuentas por cobrar (2013 Incluye USD 4.364)	698	892
Depositos	416	348
	181.911	166.503
Menos - Parte a largo plazo	3.264	3.436
	178.647	163.067
Menos - Provisión para deudores		
Saldo inicial	1.467	1.978
Provisión del año	402	1.575
Recuperación de provisión de cartera en el periodo	(185)	-
Valor castigado de cuentas de difícil cobro en el periodo	(1.126)	(2.086)
	557	1.467
Parte corriente	178.090	161.600

1. Corresponde a cuentas por pagar a Minas Paz del Río S. A. por concepto de servicios de administración y desarrollo de proyectos de inversión.
2. 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 \$ 22 millones.

El valor recuperable de las cuentas por cobrar a trabajadores en el largo plazo, al 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Año	Valor
2016	476
2017	489
2018	504
2019 y siguientes	1.795
	3.264

NOTA 7. INVENTARIOS, NETO

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

	A 31 de diciembre de	
	2014	2013
Materiales, repuestos y accesorios	52.178	50.643
Productos en proceso	48.347	49.218
Productos terminados		
Acero	31.202	40.685
Subproductos	5.288	3.930
Materias primas	13.094	38.659
Mercancías no fabricadas por la compañía	4.224	1.033
Inventario en tránsito (1)		7.269
	154.333	191.437
Menos - Provisión para inventarios		
Saldo inicial	21.576	6.734
Provisión del año	(5.598)	14.842
	15.978	21.576
	138.355	169.861

NOTA 8. INVERSIONES, NETO

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

Inversiones permanentes	Fecha de certificación de valor intrínseco	2014		2013	
		Costo	Valor de Mercado (1)	Costo	Valor de Mercado (1)
Minas Paz del Río (2)	31-dic-2014	220.945	220.945	226.464	226.464
Inversiones Paz del Río (2)	31-dic-2014	12.063	12.063	12.333	12.333
		233.008	233.008	238.797	238.797
Otras inversiones		279		284	
		233.286	233.008	239.081	238.797
Menos - Provisión para protección de inversiones		240	-	239	-
		Total Inversiones	233.046	238.842	238.797

1. El valor de mercado de las inversiones permanentes fue determinado con base en el valor intrínseco de las correspondientes acciones, de acuerdo con el certificado de inversión emitido por cada una de las sociedades y ha originado valorizaciones netas al 31 de diciembre de 2014 de \$383 (2013 - \$383).
2. Las inversiones en las compañías Minas Paz del Río S.A. e Inversiones Paz del Río Ltda. son registradas por el método de participación y al 31 de diciembre de 2014, los porcentajes de participación, número de acciones, valor nominal, valor intrínseco de la acción, clase y resultado del año eran los siguientes:

	% poseído	Número de Acciones /Cuotas	Valor Nominal	Valor intrínseco de la acción	Clase	Pérdidas del año
Inversiones permanentes						
Minas Paz del Río S. A.	94,9%	233.560.029	1.000	998	Ordinarias	15.990
Inversiones Paz del Río Ltda.	99,99%	12.551.672	1.000	960	Ordinarias	827

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 de 2014:

	Minas Paz del Río S. A.	Inversiones Paz del Río S. A.
Activo	510.374	12.932
Pasivo	277.166	881
Patrimonio	233.208	12.051
Capital social	246.112	12.551
Superávit por valorizaciones	42.952	2.191
Pérdidas del periodo	(15.990)	(827)
Pérdidas acumuladas	(39.866)	(1.864)

El efecto por la aplicación del método de participación le generó a la compañía durante 2014 un gasto por \$16.353 (2013 - \$2.855) y un aumento del superávit por método de participación patrimonial de \$10.564 (2013 - \$6.685).

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 2014	Costo ajustado	Depreciación, amortización y agotamiento acumulados	Costo neto	Valorización	Valor realización
Terrenos	68	-	68	2.850	2.918
Proyectos en curso	92.315	-	92.315	-	92.315
Construcciones y edificaciones	46.073	18.063	28.010	211.737	239.747
Maquinaria y equipo (1)	748.813	536.898	211.915	1.002.810	1.214.725
Flota y equipo de transporte	4.263	3.768	495	2.331	2.826
Equipo ferreo	6.837	5.376	1.461	10.382	11.842
Equipo de oficina	1.651	1.166	485	2.149	2.634
Equipo de cómputo	5.597	4.304	1.292	627	1.920
	905.617	569.575	336.041	1.232.886	1.568.927
31 de diciembre del 2013					
Terrenos	68	-	68	2.747	2.815
Proyectos en curso	86.636	-	86.636	-	86.636
Construcciones y edificaciones	44.221	16.140	28.081	201.550	229.631
Maquinaria y equipo (1)	720.819	491.043	229.776	915.736	1.145.512
Flota y equipo de transporte	4.353	3.542	811	1.975	2.786
Equipo ferreo	6.196	5.017	1.179	9.710	10.889
Equipo de oficina	1.613	1.059	554	1.949	2.503
Equipo de cómputo	5.522	4.786	736	365	1.101
	869.428	521.587	347.841	1.134.032	1.481.873

La depreciación, amortización y agotamiento cargados a resultados por el año terminado al 31 de diciembre 2014 es de \$49.588 (2013 - \$50.656).

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

	2014	2013
Depreciación fiscal	247.842	246.917
Depreciación diferida	(12.286)	(23.498)
Depreciación contable	235.556	223.419

NOTA 10. INTANGIBLES

Los intangibles al 31 de diciembre comprendían:

	A 31 de diciembre de	
	2014	2013
Activos entregados en fideicomisos de garantía (1)	33.725	31.507
Derechos en fideicomisos de administración (2)	10.163	8.539
	43.888	40.046

(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 cartera colectiva abierta, cuentas bancarias, inversiones, 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.

NOTA 11. OTROS ACTIVOS, NETO

Los valores registrados como otros activos a 31 de diciembre corresponden a:

	A 31 de diciembre de	
	2014	2013
Materia Prima (1)	34.020	34.376
Bienes entregados en comodato	1.556	-
	35.576	34.376

(1) Corresponde a 2.697 MT de escoria de fertilizante la cual es materia prima para la fabricación de abono.

NOTA 12. VALORIZACIONES DE ACTIVOS, NETO

Las valorizaciones al 31 de diciembre comprendían:

	A 31 de diciembre de	
	2014	2013
Exceso de avalúos de propiedades, planta y equipo sobre su costo en libros (nota 9)	1.232.886	1.134.032
Exceso de avalúos del Fondo de Respaldo de Pasivo Pensional - Intangibles sobre su costo en libros	10.160	9.803
Exceso del valor intrínseco de las inversiones permanentes sobre su costo neto en libros (Nota 8)	383	383
	1.243.429	1.144.218

NOTA 13. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Las obligaciones financieras al 31 de diciembre comprendían:

	Tasa de interés %	Vencimiento	A 31 de diciembre de	
			2014	2013
Préstamos bancarios en moneda nacional	DTF + 2,21%	Feb-Mar-Sep/2015	41.748	41.549
Operaciones de triangulación con entidades bancarias	DTF + 3,00%	Abr/2015	14.606	13.169
Total corto plazo			56.354	54.718

El valor de las obligaciones financieras en moneda nacional al 31 de diciembre de 2014 por \$56.354 (2013 - \$54.718), corresponde a las cuentas por pagar al Banco de Bogotá y Helm Bank en 2014 por \$14.606 derivadas del acuerdo de triangulación para el manejo de la operación de financiación a proveedores y a créditos de la compañía por valor de \$41.748 millones, los cuales han sido prorrogados en el mes de septiembre de 2014 a un plazo de 180 días con una tasa promedio de DTF +2,21%. Estas obligaciones se encuentran garantizadas con pagarés. El cupo máximo de crédito es de \$30.000 millones a una tasa pactada inicial de DTF +3 % para triangulación.

El gasto por intereses y comisiones cargado a resultados por las obligaciones financieras en moneda local ascendió a \$4.865 (2013 \$18.613).

NOTA 14. PROVEEDORES Y CUENTAS POR PAGAR

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

	A 31 de diciembre de	
	2014	2013
Proveedores	54.144	103.973
Incluye USD 2.537.693 - EUR 217.041 (2013 - Incluye USD 8.118.098 - EUR 841.113 - BRL44.044)		
Intereses sobre obligaciones	740	806
Regalías por pagar	27	103
Retención en la fuente	3.503	1.706
Retenciones y aportes de nómina	1.886	3.364
Acreedores varios	8.303	920
	68.603	110.872

NOTA 15. COMPAÑÍAS VINCULADAS

	A 31 de diciembre de	
	2014	2013
Vinculados económicos	431.002	382.503
	431.002	382.503

En el mes de julio de 2013 Votorantim Industrial aprobó y entregó a la Compañía la suma de USD 192.500.000 a título de préstamo, equivalente a \$369.646, en enero de 2014 se desembolsaron USD 10.000.000 equivalentes a \$ 19.979 y en mayo de 2014 se desembolsó USD 5.000.000 equivalentes a \$9.267. Al 31 de diciembre de 2014 se tiene un saldo de \$431.002 el cual incluye los intereses del DTF + 3,5% anual. La fecha de vencimiento es el 15 de marzo de 2015.

NOTA 16. 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:

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
Cuentas por cobrar		
Subordinadas		
Inversiones Paz del Río Ltda.	861	834
Minas Paz del Río S.A.	-	60.027
	861	60.861
Cuentas por pagar		
Subordinadas		
Minas Paz del Río S.A.	86.738	-
	86.738	-
Cuentas por pagar		
Accionista		
Votorantim Industrial	431.002	382.503
	431.002	382.503

Transacciones con vinculados económicos:

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
Subordinadas		
Minas Paz del Río S. A.		
Ingresos		
Venta de materiales y excedentes	7.472	668
Honorarios por prestación de servicios (1)	12.956	12.414
Servicio de mano de obra tercerizada	8.429	13.306
Inventario		
Compra de carbón, caliza, mineral de hierro y maderas	75.441	115.552
Gastos		
Servicio de lavado, laboratorio y acopio de carbón comprado a terceros	1.295	702
Otros		
Compra de inventario a terceros vía contrato de mandato	16.570	16.570
Excentes	-	161
Accionistas		
Votorantim industrial		
Préstamo (Incluye Intereses)	431.002	382.503

(1) Se derivan del contrato de prestación de servicios de *outsourcing* en las áreas de servicios administrativos, operativos, logísticos y financieros

(2) Préstamo

	A 31 de diciembre de	
	2014	2013
Capital	382.503	369.646
Adiciones 2014	19.979	-
Intereses	28.520	12.857
Préstamo	431.002	382.503
Retenciones	(8.032)	(4.243)

Operaciones con miembros de la Junta Directiva

Durante el año terminado en 31 de diciembre de 2014, se efectuaron pagos a miembros de la Junta Directiva por valor de \$164 millones (2013 - \$161 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 2014 y 2013, no se registraron operaciones con los representantes legales o administradores diferentes de las relacionadas con el vínculo laboral.

Operaciones con accionistas

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 17. IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

Al 31 de diciembre el saldo por impuestos, gravámenes y tasas está dado por el IVA a pagar \$8.697 (2013 - \$7.411)

Impuesto sobre la renta y complementario de ganancia ocasional

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la compañía estipulan que:

- a) A partir del 01 de enero de 2013, las rentas fiscales en Colombia, se gravan a la tarifa del 25% a título de impuesto de renta y complementarios, exceptuando los contribuyentes que por expresa disposición manejen tarifas especiales.
- b) La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- c) A partir del año gravable 2007 se eliminó para efectos fiscales, el sistema de ajustes integrales por inflación y se reactivó el impuesto de ganancias ocasionales para las personas jurídicas sobre el total de la ganancia ocasional gravable que obtengan los contribuyentes durante el año. La tarifa única aplicable sobre la ganancia ocasional gravable hasta el año 2012 es del 33%. El artículo 109 de la Ley 1607 de diciembre de 2012, estableció la nueva tarifa para el impuesto sobre ganancias ocasionales de las sociedades en un 10%, a partir el año gravable 2013.
- d) A partir del año gravable 2007 y únicamente para efectos fiscales, los contribuyentes podrán reajustar anualmente el costo de los bienes muebles e inmuebles que tengan carácter de activos fijos. El porcentaje de ajuste será el que fije la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales mediante resolución.

- e) Hasta el año gravable 2010, y para aquellos contribuyentes que tuviesen un contrato de estabilidad jurídica firmado hasta el 31 de diciembre de 2012, es aplicable la deducción especial por inversiones efectivas realizadas en activos fijos reales productivos equivalente al 30% del valor de la inversión y su utilización no genera utilidad gravada en cabeza de los socios o accionistas. Los contribuyentes que hubieren adquirido 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. Sobre la deducción tomada en años anteriores, si el bien objeto del beneficio se deja de utilizar en la actividad productora de renta, se enajena o se da de baja antes del término de su vida útil, se debe incorporar un ingreso por recuperación proporcional a la vida útil restante al momento de su abandono o venta. La ley 1607 de 2012, derogó la norma que permitía firma contratos de estabilidad jurídica, a partir del año gravable 2013.
- f) Al 31 de diciembre de 2014 la compañía presenta pérdidas fiscales por compensar por valor de \$294.756 originadas durante los años 2008 y 2014. De acuerdo con las normas fiscales vigentes las pérdidas fiscales generadas a partir del año 2003 y hasta el año 2006 podrán ser compensadas, reajustadas fiscalmente, con las rentas líquidas ordinarias de los ocho años siguientes, sin exceder anualmente el 25% del valor de la pérdida, sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Las pérdidas fiscales 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.

Al 31 de diciembre de 2014 la compañía presenta excesos de renta presuntiva sobre renta ordinaria por valor de \$38.829, generados en los años 2012 a 2014. De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria pueden ser compensados con la renta líquida ordinaria, dentro de los cinco años siguientes, reajustados fiscalmente.

Es importante mencionar, que la compensación de pérdidas fiscales o excesos de renta presuntiva sólo se podrán aplicar al impuesto sobre la renta y no al impuesto sobre la renta para la equidad "CREE", según lo establecido en la Reforma Tributaria Ley 1607 de diciembre de 2012.

El vencimiento de las pérdidas fiscales y los excesos de renta presuntiva es el siguiente:

Fecha de expiración	Pérdidas fiscales	Excesos de renta presuntiva
Sin fecha de expiración	290.931	
2019		10.647
2018		13.210
2017		14.972
	290.931	38.829

- g) Desde el año gravable 2004 los contribuyentes del impuesto de renta y complementarios que hubieren celebrado operaciones con vinculados del exterior, 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 o márgenes de utilidad que pactarían terceros independientes (principio a valores de mercado). A la fecha, la administración de la compañía y sus asesores aún no han concluido el estudio correspondiente al año 2014, no obstante consideran que con base en los resultados del estudio correspondiente al año 2013, no se requerirán provisiones adicionales de impuesto de renta derivados del análisis de precios por 2014, que afecten los resultados del periodo.
- h) A partir del año gravable 2013 se incorporan nuevos conceptos de ganancia ocasional adicionales a los ya establecidos a 31 de diciembre de 2012, entre ellos:
1. El valor de las sumas dinerarias será el de su valor nominal.
 2. El valor de los vehículos automotores será el del avalúo comercial que fije anualmente el Ministerio de Transporte mediante resolución.
 3. El valor de las acciones, aportes y demás derechos en sociedades será el determinado de conformidad con lo establecido en el artículo 272 del Estatuto Tributario. (Costo fiscal - Valor de adquisición)
 4. El valor de los créditos será el determinado de conformidad con lo establecido en el artículo 270 del Estatuto Tributario. (Valor nominal – Deduce valor de provisión de cartera)
 5. El valor de los bienes y créditos en monedas extranjeras será su valor comercial, expresado en moneda nacional, de acuerdo con la tasa oficial de cambio que haya regido el último día hábil del año inmediatamente anterior.
 6. El valor de los títulos, bonos, certificados y otros documentos negociables que generan intereses y rendimientos financieros será el determinado de conformidad con el artículo 271 del Estatuto Tributario. (Costo fiscal - Valor de adquisición).
 7. El valor de los derechos fiduciarios será el 80% del valor determinado de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 271-1 del Estatuto Tributario. (Participación en el patrimonio líquido del fideicomiso al final del ejercicio).
 8. El valor de los inmuebles será el determinado de conformidad con el artículo 277 del Estatuto Tributario. (Valor contable - Valor de adquisición).
 9. El valor de las rentas o pagos periódicos que provengan de fideicomisos, fundaciones de interés privado y otros vehículos semejantes o asimilables, establecidos en Colombia o en el exterior, a favor de personas naturales residentes en el país será el valor total de las respectivas rentas o pagos periódicos.
 10. El valor del *derecho de usufructo temporal* se determinará en proporción al valor total de los bienes entregados en usufructo, a razón de un 5 % de dicho valor por cada año de duración del usufructo, sin exceder del 70% del total del valor del bien.

A continuación se detalla la conciliación entre la utilidad antes de impuesto sobre la renta y la renta gravable por los años terminados el 31 de diciembre:

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
(Pérdida) utilidad antes de provisión para impuesto sobre la renta	(38.600)	(235.393)
Más: Partidas que disminuyen la pérdida contable		
Efecto neto de provisiones	8.290	144.909
Gasto aplicación método de participación contable	16.353	2.951
Menor valor depreciación fiscal	12.286	13.513
Gastos no deducibles	5.796	3.364
Provision de industria y comercio	5.707	5.195
Diferencia entre amortización fiscal y contable del cálculo actuarial	948	798
Gastos en el exterior limitados	183	568
Recuperacion de deducciones	-	160
Impuestos asumidos	307	361
	49.870	171.819
Menos: Partidas que aumentan la perdida contable		
Deducciones por tributos cancelados durante el año	(5.286)	(5.545)
Recuperaciones, neto de provisiones	(17.920)	(18.033)
	(23.205)	(23.578)
Total perdida fiscal	(11.935)	(87.152)
Renta presuntiva	10.647	12.852
Renta Exenta	2.024	1.239
Renta líquida gravable	8.623	11.613
Compensación pérdidas fiscales	-	-
Tasa impositiva	25%	25%
Provisión para impuesto sobre la renta corriente	2.156	2.903
Ingreso por ganancia ocasional	-	230
Tasa Impositiva	10%	10%
Provision Ganancia Ocasional		23
Provision para el impuesto sobre la renta y ganancia ocasional	2.156	2.926

Conciliación del patrimonio contable con el fiscal

La siguiente es la conciliación entre el patrimonio contable y el fiscal por los años terminados el 31 de diciembre:

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
Patrimonio contable	1.419.491	1.346.546
Más: Partidas que incrementan el patrimonio fiscal		
Reajustes fiscales	112.572	112.572
Impuesto sobre la renta diferido pasivo	15.348	20.492
Provisiones y otros	339.233	151.821
Método de participación de inversiones	12.746	7.410
	479.899	292.295
Menos: Partidas que disminuyen el patrimonio fiscal		
Valorizaciones de propiedad planta y equipo e inversiones	1.243.429	1.144.223
Diferencia pasivo pensional Contable vs Fiscal	32.856	36.820
Exceso depreciación fiscal sobre contable	12.286	23.498
Impuesto sobre la renta diferido débito	3.375	5.950
	1.291.946	1.210.491
Patrimonio fiscal	607.444	428.350

Las declaraciones de impuesto de renta y complementarios de los años gravables 2009, 2010, 2011, 2012 y 2013 se encuentran sujetas a aceptación y revisión por parte de las autoridades tribu-

tarias. La Administración de la compañía y sus asesores legales consideran que las sumas contabilizadas como pasivo por impuestos por pagar son suficientes para atender cualquier reclamación que se pudiera establecer con respecto a tales años.

Impuesto sobre la renta para la equidad - CREE

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la Compañía estipulan que:

- a) A partir del 01 de enero de 2013, la Ley 1607 de diciembre de 2012 crea el Impuesto sobre la renta para la equidad –CREE como el aporte con el que contribuyen las sociedades y personas jurídicas y asimiladas contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta y complementarios en beneficio de los trabajadores, generación de empleo y la inversión social. Las entidades sin ánimo de lucro, personas naturales y sociedades declaradas como zonas francas a las tarifa 15% no son sujetos pasivos de Impuesto sobre la renta para la equidad - CREE.
- b) La base para determinar el impuesto sobre la renta para la equidad - CREE no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- c) El impuesto sobre la renta para la equidad “CREE”, tiene una tarifa del 9%.
- d) Según indica la Ley 1607 de diciembre de 2012, en su artículo 25, a partir del 1 de julio de 2013, exoneró del pago de aportes parafiscales a favor de SENA e ICBF, las personas jurídicas y asimiladas contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta y complementarios, correspondientes a los trabajadores que devenguen, individualmente considerados, hasta diez (10) salarios mínimos mensuales vigentes. Esta exoneración no aplica a aquellos contribuyentes no sujetos al impuesto CREE.
- e) La base gravable del impuesto sobre la renta para la equidad CREE, se establecerá restando de los ingresos brutos susceptibles de incrementar el patrimonio realizados en el año gravable, las devoluciones, rebajas y descuentos y de lo así obtenido se restarán los que correspondan a los ingresos no constitutivos de renta establecidos es el Estatuto Tributario. De los ingresos netos así obtenidos, se restarán el total de los costos y deducciones aplicables a este impuesto, de conformidad con lo establecido en los artículos 107 y 108 del Estatuto Tributario. A lo anterior se le permitirá restar las rentas exentas que taxativamente fueron fijadas por el artículo 22 de la Ley 1607 de 2012.

A continuación se detalla la conciliación entre la utilidad antes de impuesto sobre la renta para la equidad –CREE y la renta gravable por los años terminados el 31 de diciembre:

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
(Pérdida) utilidad antes de provisión para impuesto sobre la renta	(38.600)	(235.393)
Más: Partidas que disminuyen la pérdida contable		
Efecto neto de provisiones	8.290	144.094
Gasto aplicación método de participación contable	16.353	2.951
Menor valor depreciación fiscal	12.286	13.513
Gastos no deducibles	7.820	3.363
Provision de industria y comercio	5.707	5.195
Diferencia entre amortización fiscal y contable del cálculo actuarial	948	798
Gastos en el exterior limitados	183	879
Recuperación de deducciones	-	568
Impuestos asumidos	307	361
	51.894	171.722
Menos: Partidas que aumentan la pérdida contable		
Deducciones por tributos cancelados durante el año	(5.285)	(5.545)
Recuperaciones, neto de provisiones	(17.920)	(18.033)
	(23.205)	(23.578)
Total pérdida fiscal	(9.911)	(87.249)
Renta presuntiva	10.647	12.852
Renta Exenta	-	1.239
Renta líquida gravable	10.647	11.613
Tasa impositiva	9%	9%
Provisión para impuesto sobre la renta para la equidad CREE	958	1.045

Composición del gasto y del pasivo (saldo a favor) de Impuesto de Renta y complementario de ganancia ocasional e Impuesto sobre la equidad CREE a 31 de Diciembre.

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
Provision de impuesto de renta y ganancia ocasional corriente	2.156	2.926
Provision de impuesto de CREE corriente	958	1.045
Cargo a pérdidas y ganancias por impuesto diferido débito RENTA	-	151
Cargo a pérdidas y ganancias por impuesto diferido débito CREE	-	(1.575)
Cargo a pérdidas y ganancias por impuesto diferido crédito RENTA	(3.782)	(9.722)
Cargo a pérdidas y ganancias por impuesto diferido crédito CREE	(1.362)	5.213
Cargo a pérdidas y ganancias de años anteriores	261	(732)
Provision para impuesto sobre la renta y CREE	(1.769)	(2.694)

El saldo por pagar (a favor) de impuesto sobre la renta y complementario de ganancia ocasional y CREE al 31 de diciembre se determinó de la siguiente manera:

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
Provisión de impuesto de renta y ganancia ocasional corriente	2.156	2.926
Provision de impuesto de CREE corriente	958	1.045
Menos:		
Retención en la fuente por RENTA	-	59
Autorretenciones RENTA	19.081	16.285
Autorretenciones CREE	2.850	1.313
Pasivo de renta y CREE (Saldo a Favor)	(18.817)	(13.686)

Impuesto a la riqueza

Mediante La ley 1739 de 2014 se estableció el impuesto a la riqueza para los años 2015 a 2017 a cargo de las personas jurídicas que tengan un patrimonio neto (líquido) igual o superior a \$1.000 millones al 1 de enero de 2015.

Se fijaron tarifas variables durante los 3 años de duración de este impuesto, comenzando en el año 2015 con tarifas entre 0.20%, 0.35%, 0.75%, 1.15%. En el año 2016 estas tarifas se disminuyen a 0.15%, 0.25%, 0.50%, 1.00% y finalmente para el año 2017 las tarifas serán de 0.05%, 0.10%, 0.20% y 0.40%.

Es importante tener en cuenta que este impuesto no es deducible de renta, ni de CREE y no puede ser compensado con otros impuestos. El valor del impuesto a la riqueza estimado es de \$4.996

NOTA 18. PASIVOS DIFERIDOS

Los pasivos diferidos al 31 de diciembre comprendían:

	A 31 de diciembre de	
	2014	2013
Ingresos diferidos por contratos de venta de derechos (1)	46.014	51.343
Impuesto diferido crédito (2)	15.348	20.492
	61.362	71.835
Menos - Parte a largo plazo	55.918	66.391
Parte a corto plazo	5.444	5.444

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

(2) El impuesto diferido crédito es originado por las diferencias temporales por depreciación flexible y pasivo pensional

NOTA 19. PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES

Los pasivos estimados y provisiones al 31 de diciembre comprendían:

	A 31 de diciembre de	
	2014	2013
Pensiones de jubilación (1)	183.019	189.983
Contingencias civiles y laborales	11.090	7.408
Para costos y gastos (2)	9.893	13.450
Fiscales	8.600	9.105
Otras provisiones	6.021	4.505
	218.623	224.451
Menos - Parte a largo plazo	168.595	171.248
Parte a corto plazo	50.028	53.203

(1) El valor de esta obligación a cargo de la compañía fue actualizada al 31 de diciembre de 2014 por la firma Mercer (Colombia) Ltda. El método utilizado en el cálculo actuarial fue el crédito unitario proyectado. Los beneficios cubiertos corresponden a las mesada pensional más auxilio funerario.

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

Estos valores se encuentran garantizados con bienes entregados en fiducia a la Fiduprevi-sora valorados por esta en \$101.633 millones (2013 - \$99.947).

Los principales factores utilizados en los cálculos actuariales son:

	A 31 de diciembre de	
	2014	2013
Tasa de interés técnico	4,80%	4,80%
Futuros incrementos salariales	2,41%	3,00%
Tasa de descuento	7,32%	7,94%

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

	A 31 de diciembre de	
	2014	2013
Valor actual futuras pensiones de jubilación	215.875	226.803
Pensiones de jubilación por amortizar	32.856	36.820
Saldo provisión para pensiones de jubilación	183.019	189.983
Porcentaje de amortización	84,8%	83,8%
Número de personas cobijadas	4.431	4.509

Porcentaje aplicado de acuerdo al decreto 4565 de 2010, en el cual se establece el porcentaje anual de amortización sin perjuicio de terminar dicha amortización antes de 2029.

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

	A 31 de diciembre de	
	2014	2013
Saldo inicial del pasivo por pensiones de jubilación	189.983	180.471
Pagos realizados en el año por mesada pensional	(23.173)	(25.282)
Aumento del cálculo actuarial reconocido en el gasto	16.209	34.794
Saldo final del pasivo por pensiones de jubilación	183.019	189.983

NOTA 20. OTROS PASIVOS CORRIENTES

Los otros pasivos corrientes al 31 de diciembre comprendían:

	A 31 de diciembre de	
	2014	2013
Anticipos recibidos de clientes	12.595	6.480
	12.595	6.480

NOTA 21. OBLIGACIONES DEL ACUERDO DE REESTRUCTURACIÓN

El saldo al 31 de diciembre de 2014 de las obligaciones que respaldan el Acuerdo de Reestructuración Ley 550 se encuentra discriminado así:

	Capital	Intereses	Total
Acreecias con accionistas			
Tipo A	583	109	692
Acreecias seguridad social y fiscales			
Tipo C			
Otras entidades estatales	1	0	1
Otras acreecias			
Tipo D y E	292	78	370
	876	187	1.063

Después de efectuar el último pago el 17 de Abril de 2013, incorporado en el Acuerdo de Acreedores suscrito el 17 de julio de 2003, en el marco de la Ley 550 y dado que no se hicieron presentes los acreedores a reclamar sus acreecias, la compañía previa autorización del Promotor y el Comité de Vigilancia procedió a la constitución de un Patrimonio Autónomo de administración y pagos con Fiduagraría S.A., con el fin de garantizar la totalidad de los pagos a los acreedores que no fue posible su ubicación.

NOTA 22. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

El patrimonio de los accionistas al 31 de diciembre comprendía:

	A 31 de diciembre de	
	2014	2013
Capital social		
Autorizado (26.000.000.000 acciones valor nominal de \$10 cada una)	260.000	260.000
Por suscribir (1.129.352.505) (valor nominal de \$10 cada una)	11.294	11.294
Suscrito y pagado (24.870.647.496 - acciones) (1)	248.706	248.706
Prima en colocación de acciones (1)	194.795	194.795
Ganancias retenidas apropiadas	59.755	59.755
Superávit por valorización de activos	1.243.430	1.144.218
Revalorización del patrimonio	4.388	4.388
Superávit por método de participación	232.208	221.644
Pérdidas de ejercicios anteriores	(526.960)	(294.261)
Pérdida del año	(36.831)	(232.699)
	1.419.491	1.346.546

Reserva legal

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

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 finalizar el acuerdo.

NOTA 23. GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN Y OPERACIÓN

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

	2014	2013
Gastos de personal	26.680	32.868
Materiales Piezas y mantenimiento	5.605	2.249
Servicios	4.776	3.748
Bonificación retiro voluntario (1)	4.255	14.923
Depreciaciones y amortizaciones y provisiones	4.033	12.623
Elementos de aseo y cafetería	3.085	2.642
Seguros	2.882	3.294
Honorarios	2.544	3.975
Gastos de viaje	2.280	2.630
Diversos	1.948	1.055
Mantenimiento y reparaciones	1.451	1.510
Impuestos	1.287	1.284
Arrendamientos	518	775
	61.344	83.576

(1) Durante los años 2014 y 2013 se presentaron planes de retiro voluntario, que generaron pago de indemnizaciones a empleados.

NOTA 24. GASTOS GENERALES DE VENTAS

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

	2014	2013
Trasportes fletes y acarreos	30.796	24.783
Gasto de personal	6.128	5.138
Impuestos	5.836	5.331
Depreciaciones y amortizaciones	2.435	2.434
Servicios	2.283	1.212
Diversos	899	290
Mantenimiento y reparaciones	609	42
Gastos de viaje	488	239
Arrendamiento	401	59
Honorarios	225	333
	50.100	39.861

NOTA 25. OTROS INGRESOS NO OPERACIONALES, NETO DE EGRESOS

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

	2014	2013
Ingresos		
Financieros		
Diferencia en cambio	10.766	752
Rendimientos encargos fiduciarios y fondeos	3.047	1.622
Intereses	1.471	1.790
Descuentos comerciales condicionados	710	412
Ingresos no operacionales		
Arrendamientos y servicios (1)	21.282	26.393
Recuperación de provisiones	17.713	15.162
Derechos de disponibilidad caliza y escoria	5.330	5.330
Ventas de otros materiales	1.990	1.658
Ejercicios anteriores	1.109	3.444
Aprovechamiento	481	1.120
Seguros	187	4.049
	64.086	61.732
Egresos		
Financieros		
Intereses	35.267	31.469
Diferencia en cambio	13.235	4.492
Gravamen a movimientos financieros	3.582	5.486
Descuentos comerciales condicionados	305	456
Diversos	189	117
Gastos no operacionales		
Pérdida método de participación	16.353	2.855
Ejercicios anteriores	6.582	978
Multas sanciones y litigios	3.419	4.958
Procesos judiciales	3.154	674
Diversos	52	113
Pérdida en venta y retiro de bienes	8	229
	82.147	51.827
	(18.061)	9.905

- (1) Para el año 2014 se tuvo una fluctuación importante por temas de variación cambiaria como consecuencia de los movimientos significativos en la tasa de cambio; se tuvo un incremento en los proveedores extranjeros resultado de la compra de palanquilla importada.
- (2) Incluye principalmente los honorarios por prestación de servicios de *outsourcing* en las áreas de servicios administrativos, operativos, logísticos, financieros y servicio de mano de obra tercerizada a Minas Paz del Río S. A.

NOTA 26. CUENTAS DE ORDEN

	2014	2013
Deudoras		
Derechos contingentes	781.428	782.490
Diferencias fiscales	1.578.103	1.434.772
Deudoras de control		
Propiedad, planta y equipo totalmente depreciados	300.850	259.791
Bienes fondo de respaldo del pasivo pensional (2)	57.868	58.708
Activos castigados	11.308	10.289
Títulos de inversión no colocados (1)	11.294	11.294
Cheques postfechados	2.442	3.852
Créditos a favor no utilizados	380	32.404
Títulos emitidos no entregados	186	186
Bienes recibidos en leasing	3	3
	2.743.862	2.593.789
Acreedoras		
Responsabilidades contingentes	111.685	125.970
Diferencias fiscales	1.362.239	1.227.409
	1.473.924	1.353.379
	1.269.938	1.240.410

- (1) Corresponde a 1.129.352.504 acciones sin suscribir a valor nominal de \$10 pesos colombianos cada una.
- (2) Corresponde a la garantía hipotecaria y prendaria sobre los bienes muebles 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

Indicador	Expresión	2014	2013	Explicación del indicador	Análisis
Liquidez					
Razón corriente	(veces)	0,61	0,64	Indica la capacidad de la Compañía para hacer frente a sus deudas a corto plazo, comprometiendo sus activos corrientes.	La Compañía por cada peso que debe en el corto plazo cuenta, con \$0,61 (2013 - \$0,64) pesos para respaldar sus obligaciones de corto plazo.
Nivel de endeudamiento					
Nivel de endeudamiento	%	38,04	39,35	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, \$38,04 centavos (2013 - \$39,35) han sido financiados por los acreedores y proveedores.
"Concentración del endeudamiento en el corto plazo"	%	74,24	72,79	Señala el porcentaje de los pasivos que tienen vencimiento en menos de un año.	La Compañía tiene el 74,24% (2013 - 72,79%) de obligaciones financieras en el corto plazo; es decir, que su vencimiento se presentará en un periodo inferior a un año.
Financiero	%	6,47	6,26	Indica la participación que tienen las obligaciones financieras sobre el total del pasivo.	Del total del pasivo que tiene la Compañía, el 6,47% (2013 - 6,26%) corresponde a obligaciones financieras.
Proveedores y acreedores	%	93,53	93,74	Indica la participación que tienen los proveedores y acreedores sobre el total del pasivo.	Del total del pasivo que tiene la Compañía, el 93,53% (2013 - 93,74%) corresponde a obligaciones con proveedores y acreedores.
Rendimiento					
Rendimiento del patrimonio	%	-2,59	-17,28	Indica el rendimiento sobre la inversión efectuada por los accionistas.	Los accionistas de la Compañía obtuvieron un rendimiento sobre su inversión para el 2014 del -2,59% (2013 - -17,28%).
Rentabilidad					
Margen operacional	%	-3,08	-16,92	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 \$-3,08 centavos de utilidad operacional (2013 - \$-16,92 centavos).
Capital de trabajo	En millones de \$	-251.241	-230.524	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 \$-251.241 millones, (2013 - \$-230.524 millones).



Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2014



PazdelRío

 **Votorantim**
Siderurgia



Informe del revisor fiscal

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

27 de febrero de 2015

He auditado los balances generales consolidados de Acerías Paz del Río S. A. y sus compañías subordinadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones controladas por la Superintendencia Financiera. Esta responsabilidad incluye diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para que estos estados financieros estén libres de errores de importancia relativa debido a fraude o error, seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables que sean razonables en las circunstancias.

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros con base en 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 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.**

27 de febrero de 2015

En mi opinión, los citados estados financieros consolidados auditados por mí, que fueron fielmente tomados de los registros contables de consolidación, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Acerías Paz del Río S. A. y sus compañías subordinadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 controladas por la Superintendencia Financiera, los cuales fueron aplicados de manera uniforme.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'C. Gordillo', written in a cursive style.

Carlos Gordillo
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No.33537-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.

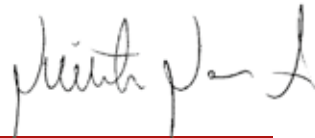
Certificación del Representante Legal y Contador de la Compañía

27 de febrero de 2015

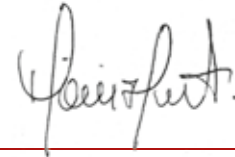
A los señores Accionistas de Acerías Paz del Río S.A.

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 2014 y 2013 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 2014 y 2013 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 2014 y 2013 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 2014 y 2013.
- 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.



Vicente Noero Arango
REPRESENTANTE LEGAL



Mónica Hurtado López
CONTADORA
TARJETA PROFESIONAL 149436-T

27 de febrero de 2015

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 2014, 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.

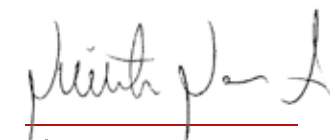


Vicente Noero Arango
REPRESENTANTE LEGAL

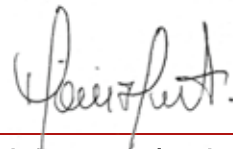
Acerías Paz del Río S.A.
Balances generales consolidados
 (En millones de pesos)

Activo	Notas	Al 31 de diciembre de	
		2014	2013
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	79.850	79.785
Cuentas por cobrar	6	108.861	106.837
Inventarios, neto	7	147.324	191.263
Cargos diferidos	9	611	5.951
Total de los activos corrientes		336.646	383.836
Activos no corrientes			
Cuentas por cobrar	6	3.264	3.454
Inversiones, neto		517	524
Propiedades, planta y equipo, neto	8	567.494	562.474
Cargos diferidos		29.005	28.668
Intangibles	10	43.888	40.046
Otros Activos, neto	11	35.576	34.376
Valorizaciones de activos, neto	12	1.475.637	1.365.861
Total de los activos no corrientes		2.155.381	2.035.403
Total del activo		2.492.027	2.419.239
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivos corrientes			
Obligaciones financieras	13	67.976	66.194
Proveedores y cuentas por pagar	14	96.617	128.689
Compañías vinculadas	15	431.002	382.503
Obligaciones laborales		15.921	17.444
Impuestos, gravámenes y tasas	17	9.205	7.840
Pasivos diferidos	18	5.444	15.577
Pasivos estimados y provisiones	19	85.947	69.837
Otros pasivos corrientes	20	12.734	6.591
Total de los pasivos corrientes		724.846	694.675
Pasivos a largo plazo			
Pasivos estimados y provisiones	19	168.595	190.389
Pasivos diferidos	18	178.724	189.197
Total de los pasivos no corrientes		347.319	379.586
Total del pasivo		1.072.165	1.074.261
Patrimonio de los accionistas, ver estado adjunto	22	1.419.862	1.344.978
Total del pasivo y patrimonio de los accionistas		2.492.027	2.419.239
Cuentas de orden	26	32.853.788	35.013.358

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



Vicente Noero Arango
 REPRESENTANTE LEGAL
 (Ver certificación adjunta)



Mónica Hurtado López
 CONTADORA
 TARJETA PROFESIONAL 149436-T
 (Ver certificación adjunta)



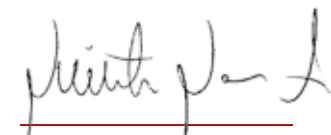
Carlos Enrique Gordillo B.
 REVISOR FISCAL
 TARJETA PROFESIONAL 33537-T
 (Ver informe adjunto)

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

(En millones de pesos, con excepción de la pérdida por acción)

	Año terminado en 31 de diciembre de	
	2014	2013
Ingresos de operación		
Productos terminados	675.486	600.837
Materias primas y subproductos	117	2.890
Devoluciones en ventas	(2.753)	(6.252)
Total ingresos de operación	672.850	597.475
Costo de ventas	564.534	519.361
Ganancia bruta	108.316	78.114
Gastos generales:		
Administración y operación	23 72.734	87.546
Ventas	24 50.349	41.644
Mesadas y provisión para pensiones de jubilación	17.114	38.475
Gastos generales	140.197	167.665
Pérdida operacional	(31.881)	(89.551)
Otros (Gastos) Ingresos no operacionales, neto de egresos	25 (6.736)	(992)
Provisión otros activos - chatarra ,escoria extramuro , inventarios obsoletos	-	(144.506)
Pérdida antes de provisión para impuesto sobre la renta	(38.617)	(235.049)
Provisión para impuesto a la Renta, neto de impuesto diferido	1.786	(2.350)
Pérdida neta del año	(36.831)	(232.699)

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



Vicente Noero Arango
REPRESENTANTE LEGAL
(Ver certificación adjunta)



Mónica Hurtado López
CONTADORA
TARJETA PROFESIONAL 149436-T
(Ver certificación adjunta)



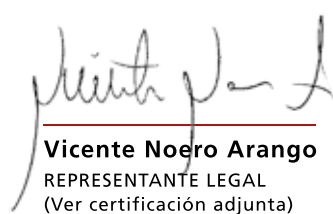
Carlos Enrique Gordillo B.
REVISOR FISCAL
TARJETA PROFESIONAL 33537-T
(Ver informe adjunto)

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

(En millones de pesos)

	Año terminado en	
	31 de diciembre del	
	2014	2023
Capital suscrito y pagado		
Saldo al comienzo y al final del año	248.706	248.706
Superávit de capital		
Saldo al comienzo y al final del año	194.795	194.795
Ganancias retenidas apropiadas para protección de equipos		
Saldo al comienzo y al final del año	59.755	59.755
Pérdidas acumuladas		
Saldo al comienzo del año	(528.527)	(295.828)
Pérdida neta del año	(36.831)	(232.699)
Saldo al final del año	(565.358)	(528.527)
Revalorización del patrimonio		
Saldo al comienzo y al final del año	4.388	4.388
Superávit por valorizaciones de activos		
Saldo al comienzo del año	1.365.861	1.347.803
Movimiento neto del año	111.715	18.058
Saldo al final del año	1.477.576	1.365.861
Total del patrimonio de los accionistas	1.419.862	1.344.978

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



Vicente Noero Arango
REPRESENTANTE LEGAL
(Ver certificación adjunta)



Mónica Hurtado López
CONTADORA
TARJETA PROFESIONAL 149436-T
(Ver certificación adjunta)



Carlos Enrique Gordillo B.
REVISOR FISCAL
TARJETA PROFESIONAL 33537-T
(Ver informe adjunto)

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

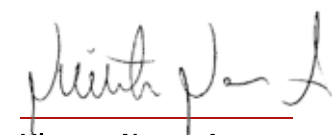
(En millones de pesos)

	Año terminado	
	en 31 de diciembre de	
	2014	2013
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Pérdida neta del año	(36.831)	(232.699)
Ajustes para conciliar la 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	(2.219)	(802)
Depreciación, amortización y agotamiento	51.770	60.146
Impuesto sobre la renta diferido, neto	1.377	(5.598)
Pérdida en el retiro de propiedad planta y equipo	-	152
Utilidad en venta de activos fondo de respaldo pasivo pensional	-	(738)
Constitución (recuperación) de provisiones para:		
Inversiones	1	1
Inventarios	7.108	16.088
Cuentas de difícil cobro, neto	(892)	587
Propiedades, planta y equipo	-	(72)
Otros activos		115.000
Intangibles	-	(30)
	20.314	(47.965)
Cambios en activos y pasivos operacionales		
Cuentas por cobrar	(941)	(818)
Inventarios	36.832	9.639
Gastos pagados por anticipado	(610)	230
Otros activos	(1.200)	(852)
Proveedores y cuentas por pagar	16.427	(6.678)
Obligaciones laborales	(1.521)	1.406
Impuestos, gravámenes y tasas	1.365	(2.374)
Pasivos diferidos	(15.093)	(15.463)
Pasivos estimados y provisiones	(5.684)	21.305
Otros pasivos corrientes	6.143	(1.188)
	Efectivo neto usado por las actividades de operación	(42.758)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo:	(56.182)	(35.792)
Traslado de:		
Propiedades, planta y equipo a diferidos	933	(29.852)
(Aumento) disminución en:		
Inversiones	6	(486)
Cargos diferidos	(884)	(4.265)
Intangibles	(1.622)	(1.127)
	Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(71.522)

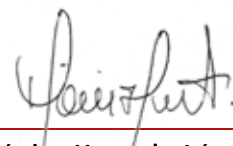
Acerías Paz del Río S.A.
Estados consolidados de flujos de efectivo
 (En millones de pesos)

	Año terminado	
	en 31 de diciembre de	
	2014	2013
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:		
Adquisición de obligaciones con compañías vinculadas	-	382.503
Adquisición de obligaciones financieras	114.752	105.630
Pago de obligaciones financieras	(112.970)	(341.089)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiación	1.782	147.044
Aumento en el efectivo y equivalentes de efectivo	64	32.764
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	79.785	47.021
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	79.850	79.785

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



Vicente Noero Arango
 REPRESENTANTE LEGAL
 (Ver certificación adjunta)



Mónica Hurtado López
 CONTADORA
 TARJETA PROFESIONAL 149436-T
 (Ver certificación adjunta)



Carlos Enrique Gordillo B.
 REVISOR FISCAL
 TARJETA PROFESIONAL 33537-T
 (Ver informe adjunto)

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

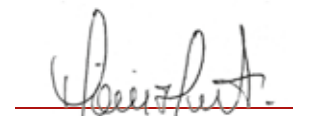
(En millones de pesos)

	Año terminado en 31 de diciembre de	
	2014	2013
Los recursos financieros fueron provistos por:		
Pérdida neta del año	(36.831)	(232.699)
Ajustes para conciliar la 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	(2.218)	(802)
Depreciación, amortización y agotamiento	56.107	60.146
Impuesto sobre la renta diferido, neto	1.377	(5.598)
Pérdida en retiro de propiedad planta y equipo	-	152
Utilidad en venta de activos del fondo de respaldp del pasivo pensional	-	(738)
Constitución (recuperación) de provisiones para:		
Inversiones	1	1
Inventario	6.081	1.246
Cuentas de difícil cobro	18	1.098
Propiedad, planta y equipo	-	(72)
Otros activos	-	115.000
Intangibles	-	(30)
Capital de trabajo usado por las operaciones del año	24.535	(62.296)
Traslado del largo al corto plazo de:		
Cuentas por cobrar	20.474	527
Pasivos diferidos	(15.093)	(16.465)
Aumento (disminución) de:		
Inversiones	-	(1.198)
Otros activos	(1.200)	(852)
Pasivos estimados y provisiones	(1.134)	8.086
Obligaciones financieras de largo plazo	-	(269.173)
Total recursos financieros usados (provistos) por las operaciones	27.582	(341.371)
Los recursos financieros fueron utilizados para:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo:	(56.182)	66.895
Aumento (disminución) en:		
Cargos diferidos	11.318	4.262
Inversiones	-	474
Cuentas por cobrar de largo plazo	343	303
Intangibles	1.622	1.127
Traslado de Propiedades, planta y equipo a diferidos	(933)	(1.244)
Total	(43.832)	71.817
Disminución (aumento) en el capital de trabajo	71.414	(413.188)


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



Vicente Noero Arango
REPRESENTANTE LEGAL
(Ver certificación adjunta)



Mónica Hurtado López
CONTADORA
TARJETA PROFESIONAL 149436-T
(Ver certificación adjunta)



Carlos Enrique Gordillo B.
REVISOR FISCAL
TARJETA PROFESIONAL 33537-T
(Ver informe adjunto)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(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.

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

La Compañía finalizó los pagos previstos en el Acuerdo de Reestructuración el 17 de Abril del año 2013, dando cumplimiento a lo establecido en dicho Acuerdo. Igualmente dado que quedaron algunos saldos principalmente por concepto de dividendos para los accionistas y proveedores no ubicados, se efectuó una publicación en periódicos para que los beneficiarios se presentaran a reclamar, lo que permitió depurar algunas partidas. Para controlar y liquidar los dividendos de los accionistas incorporados en el Acuerdo, la empresa implementó un software, que está disponible para tal fin. Adicionalmente, con el acompañamiento del área jurídica, se vienen adelantando los trámites pertinentes para salir formalmente del Acuerdo.

Durante la vigencia del Acuerdo, la Compañía implementó condiciones y controles para el pago de las acreencias, implementó un código de conducta empresarial, creó un fondo de respaldo del pasivo pensional, que es administrado por la Fiduciaria Fiduprevisora, así mismo se implementó el proyecto de reconversión industrial, con tecnología de punta que mejoró los procesos productivos en la Acería y Laminación.

Situación financiera

La compañía ha venido afrontando pérdidas operacionales durante los últimos años debido a la baja en los precios del acero en los mercados mundiales, y el incremento excesivo de las importaciones que a su vez han afectado el flujo de caja correspondiente, para subsanar esta situación, la compañía se encuentra adelantando proyectos encaminados a la reducción de costos de operación y solicito y le fueron aprobada una salvaguarda temporal. Por lo cual se considera que con estos planes se podrán subsanar satisfactoriamente los posibles déficits futuros de caja.

En julio de 2013 Votorantim Industrial aprobó y entregó a la Compañía la suma de USD 192.500.000 a título de préstamo, equivalente a \$369.646, en Enero de 2014 se desembolsaron USD 10.000.000 equivalentes a \$ 19.979 y en Mayo de 2014 se desembolsó USD 5.000.000 equi-

valentes a \$9.267. Al 31 de diciembre de 2014 se tiene un saldo de \$431.002 el cual incluye los intereses del DTF + 3,5% anual. La fecha de vencimiento del crédito es el 15 de marzo de 2015.

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 del 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 del 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.

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 2013 para los balances generales, estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas, cambios en la situación financiera y de flujo de efectivo.

Materialidad en la revelación

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

Unidad de medida

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

Bases de consolidación

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

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

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 2014 y 2013 fueron del 99,99998% y 99,99998%, respectivamente.

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

1. El patrimonio de las subordinadas se eliminó contra la inversión que posee la Compañía en estas.
2. El ingreso y/o gasto por método de participación de la Compañía se eliminó contra el resultado del año de las subordinadas.
3. 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 2014 de Acerías Paz del Río S.A. y sus subordinadas, antes de los ajustes de consolidación, son los siguientes:

Saldos a 31 de diciembre de 2014	Activo	Pasivo	Patrimonio	Resultado del ejercicio
Acerías Paz del Río S.A.	2.290.890	871.399	1.419.491	36.831
Minas Paz del Río S.A.	510.374	277.166	233.208	15.990
Inversiones Paz del Río Ltda	12.932	881	12.051	827

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 \$201.138 y \$200.768 millones, respectivamente.

NOTA 3. PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

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

Efectivo y equivalentes de efectivo

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:

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

trada 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.

3. Las inversiones en compañías subordinadas en las cuales las compañías poseen en forma directa o indirecta más del 50% del capital social se contabilizan por el método de participación de acuerdo con la normativa de la Superintendencia Financiera. Con este método las inversiones se registran inicialmente al costo y posteriormente se ajustan con abono o cargo a resultados, según sea el caso, para reconocer la participación en las utilidades o pérdidas en las compañías subordinadas, previa eliminación de las utilidades no realizadas entre las subordinadas y la matriz. Los cambios en el patrimonio de las compañías controladas, distintos de sus resultados y a la revalorización del patrimonio, se contabilizan como mayor o menor valor de la inversión con abono a la cuenta patrimonial de superávit método de participación. Si al cierre del ejercicio su valor de mercado es inferior que su valor en libros, se disminuye el valor de la inversión con cargo al superávit método de participación. Cualquier exceso del valor de mercado sobre el valor en libros de la inversión al cierre del ejercicio es contabilizado separadamente como valorizaciones de activos, con abono a la cuenta patrimonial de superávit por valorizaciones.

Cuentas por cobrar

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

Inventarios

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

Propiedades, planta y equipo, depreciación y agotamiento

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

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

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

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

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

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

Las plantaciones forestales se amortizan de acuerdo al consumo realizado.

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

Cargos diferidos

Se registran como diferidos los siguientes conceptos:

- a) Los gastos pagados por anticipado por concepto de pólizas de seguro.
- b) Los costos estimados asociados al abandono de las instalaciones y facilidades mineras, taponamiento de las mismas y la correspondiente restauración de áreas de las minas de carbón, caliza y hierro. Dichos costos se amortizan entre el menor tiempo al comparar el periodo de explotación establecido en cada uno de los contratos mineros y el periodo de explotación de las reservas mineras.
- c) Gastos de investigación y desarrollo asociados a proyectos de los cuales se espera obtener beneficios económicos futuros en otros periodos.

Intangibles

Se registran como intangibles los siguientes conceptos:

- a) El valor de los bienes entregados en fideicomiso para la constitución de un patrimonio autónomo como respaldo al pasivo pensional de la Compañía. Los bienes entregados corresponden a efectivo, terrenos, plantaciones forestales y reservas.
- b) Los valores correspondientes al patrimonio autónomo constituido para la administración y mejora de rotación de cartera.

Valorización de activos

Las valorizaciones de activos que forman parte del patrimonio incluyen:

- a) Excesos de avalúos técnicos de propiedades, planta y equipos sobre su costo neto, incluyendo los ajustes por inflación acumulados a diciembre de 2006. Dichos avalúos se preparan cada tres años

y los últimos fueron efectuados por la firma Avalúos Salazar Giraldo Ltda con corte a Noviembre de 2013 por método comparativo de mercado, costo de reposición y fabricación. En el evento en que el valor neto de los activos ajustados por inflación exceda el valor de realización, valor actual o valor presente de los bienes individualmente considerados o por grupos homogéneos, se registra la correspondiente provisión.

- b) La diferencia entre el valor intrínseco de las inversiones permanentes sobre su valor en libros, obtenido de las certificaciones emitidas por las empresas en que se poseen inversiones.

Obligaciones laborales

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

Pensiones de jubilación

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

Para el año 2010, la Superintendencia Financiera de Colombia, mediante Resolución 1555 de junio, actualizó las tablas de mortalidad de los Colombianos para uso obligatorio al generar los cálculos actuariales de los pasivos pensionales de los entes económicos con estas obligaciones. El incremento 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 del 2009, el 100% de la reserva actuarial.

Impuesto sobre la renta - CREE

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.

En abril del año 2013 al culminar el proceso de ley 550, la compañía perdió el derecho de realizar el proceso de devolución de las auto-retenciones en el periodo siguiente en el cual se generaban, a realizarlas posterior de la presentación de la declaración de renta.

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.

Los pasivos diferidos comprenden los valores por los ingresos no causados recibidos de clientes, los cuales tienen el carácter de pasivo, que debido a su origen y naturaleza han de influir económicamente en varios ejercicios, en los que deben ser aplicados o distribuidos. Se registra como diferidos, los ingresos hasta que la obligación correlativa este satisfecha.

Cuentas de orden

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

Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

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

Pérdida neta por acción

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

Cambios normativos

El Ministerio de Comercio, Industria y Turismo estableció el marco técnico normativo para la preparación de información financiera bajo NIIF.

El nuevo marco técnico contable fue elaborado con base en las Normas Internacionales de Información Financiera -NIIF-, las Normas Internacionales de Contabilidad -NIC-, las interpretaciones SIC, las interpretaciones CINIIF y el marco conceptual para la información financiera, emitidas en español hasta Agosto de 2013, por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés).

Según el cronograma de aplicación, el año 2013 fue un período de preparación para definir los planes de implementación y el año 2014 fue el período de transición para llevar a cabo en el 2015 la adopción plena del nuevo marco normativo, que requiere la preparación de un estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2014 bajo la nueva normatividad, de modo que durante todo el año 2014 se lleve a cabo la transición, con la aplicación simultánea de la actual y la nueva normatividad contable.

Los últimos estados financieros oficiales conforme a los Decretos 2649 y 2650 de 1993 son los correspondientes al ejercicio que termina en el 31 de diciembre del 2014 y los primeros estados financieros bajo la nueva normatividad serán los del año 2015 que requieren su comparación con la información de transición del año 2014.

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 2014 fue de \$ 2.392,46 (2013 - \$1.926,83). El promedio de la tasa de cambio durante 2014 fue de \$ 2.000,51 (2013 - \$1.869,10) por USD 1.

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

	Al 31 de diciembre de		
	2014		
	Euros	Dólares	Equivalente en millones de pesos
Activos			
Disponible	-	393.396	941
Anticipo y avances	-	17.100	50
Total activos en moneda extranjera	-	410.496	991
Pasivos			
Proveedores	217.040	2.609.017	6.535
Total pasivos en moneda extranjera	217.040	2.609.017	6.335
Posición activa (pasiva) neta	(217.040)	(2.198.521)	(5.544)

	Al 31 de diciembre de			
	2013			
	Reales	Euros	Dólares	Equivalente en millones de pesos
Activos				
Disponible	-	-	16.336.734	30.977
Cuentas por cobrar	-	-	46.292	89
Anticipo y avances	-	-	3.007.610	5.795
Otras cuentas por cobrar	-	-	4.364	9
Total activos en moneda extranjera	-	-	19.395.000	36.870
Pasivos				
Proveedores	44.044	841.113	8.132.978	17.598
Total pasivos en moneda extranjera	44.044	841.113	8.132.978	17.598
Posición activa (pasiva) neta	(44.044)	(841.113)	11.262.022	19.272

NOTA 5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

	A 31 de diciembre de	
	2014	2013
Cuentas corrientes y de ahorro (incluye USD 393.396, 2013 USD 16.336.734)	78.899	75.126
Inversiones renta variable	913	4.606
Caja	38	53
	79.850	79.785

Los saldos del efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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:

	A 31 de diciembre de	
	2014	2013
Clientes (2013 incluye USD 46.292)	78.191	71.816
Anticipos de impuestos y contribuciones	27.887	24.034
Anticipos y avances - Incluye USD 17.100 (2013 - USD 3.007.610)	546	8.176
Cuentas por cobrar a trabajadores (1)	4.375	5.000
Cuentas de difícil cobro	580	1.469
Otras cuentas por cobrar (2013 Incluye USD 4.364)	709	917
Depositos	417	346
	112.705	111.760
Menos - Parte a largo plazo	3.264	3.454
	109.440	108.306
Menos - Provisión para deudores		
Saldo inicial	1.469	1.980
Provisión del año	424	1.575
Recuperación de provisión de cartera en el periodo	(187)	-
Valor castigado de cuentas de difícil cobro en el periodo	(1.126)	(2.086)
	580	1.469
Parte corriente	108.861	106.837

(1) 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 22 millones.

El valor recuperable de las cuentas por cobrar a largo plazo, al 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Año	Valor
2016	476
2017	489
2018	504
2019 y siguientes	1.795
	3.264

NOTA 7. INVENTARIOS, NETO

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

	A 31 de diciembre de	
	2014	2013
Productos en proceso	54.362	61.564
Materiales, repuestos y accesorios	58.803	53.998
Productos terminados		
Acero	31.202	40.684
Material extraído	5.852	7.247
Subproductos	6.379	4.977
Materias primas	13.124	38.670
Mercancías no fabricadas por la compañía	4.224	1.033
Inventario en tránsito (1)	1.041	7.269
	171.987	215.443
Menos - Provisión para inventarios		
Saldo inicial	24.180	8.091
Provisión del año	483	16.089
	24.663	24.180
	147.324	191.263

NOTA 8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO

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

31 de diciembre del 2014	Depreciación, amortización		Costo neto	Valorización	Valor realización
	Costo ajustado	y agotamiento acumulados			
Terrenos	9.313	-	9.313	162.277	171.590
Proyectos en curso	92.804	-	92.804	-	92.804
Construcciones y edificaciones	52.592	20.493	32.099	237.568	269.667
Maquinaria y equipo en montaje	175.607	-	175.607	-	175.607
Maquinaria y equipo	782.843	553.907	228.936	1.039.210	1.268.146
Flota y equipo de transporte	6.282	5.359	923	3.118	4.041
Equipo ferreo	6.837	5.376	1.461	10.382	11.843
Equipo de oficina	1.726	1.217	509	2.499	3.008
Equipo de cómputo	6.127	4.714	1.413	717	2.130
Minas y canteras	37.768	16.641	21.127	-	21.127
Plantaciones forestales, acueducto y vías	3.742	440	3.302	19.483	22.785
	1.175.641	608.147	567.494	1.475.254	2.042.748

Las valorizaciones al 31 de diciembre de 2014 ascienden a \$ 1.475.637 que incluyen las valorizaciones de acciones por valor de \$383.

31 de diciembre del 2013	Costo ajustado	Depreciación, amortización y agotamiento acumulados	Costo neto	Valorización	Valor realización
Terrenos	7.509	-	7.509	146.541	154.050
Construcciones en curso	87.484	-	87.484	-	87.484
Maquinaria en montaje	161.836	-	161.836	-	161.836
Construcciones y edificaciones	49.848	18.303	31.545	236.227	267.772
Maquinaria y equipo	750.680	506.465	244.215	949.202	1.193.417
Flota y equipo de transporte	6.372	4.995	1.377	2.581	3.958
Equipo ferreo	6.196	5.017	1.179	9.710	10.889
Equipo de oficina	1.664	1.108	556	2.290	2.846
Equipo de cómputo	6.023	5.176	847	420	1.267
Plantaciones forestales, acueducto y vías	3.742	391	3.351	18.890	22.241
Minas y canteras	36.591	14.016	22.575	-	22.575
	1.117.945	555.471	562.474	1.365.861	1.928.335

La depreciación, amortización y agotamiento cargados a resultados por el año terminado al 31 de diciembre 2014 es de \$54.510 (2013 - \$55.328).

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

	2014	2013
Depreciación fiscal	247.842	246.917
Depreciación diferida	(12.286)	(23.498)
Depreciación contable	235.556	223.419

NOTA 9. CARGOS DIFERIDOS

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

	A 31 de diciembre de	
	2014	2013
Costos de abandono	28.084	28.103
Impuesto de renta diferido	19	6.516
Gastos pagados por anticipado	1.513	-
	29.616	34.619

NOTA 10. INTANGIBLES

Los intangibles al 31 de diciembre comprendían:

	A 31 de diciembre de	
	2014	2013
Activos entregados en fideicomisos de garantía (1)	33.725	31.507
Derechos en fideicomisos de administración (2)	10.163	8.539
	43.888	40.046

(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 cartera colectiva abierta, cuentas bancarias, inversiones, 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.

NOTA 11. OTROS ACTIVOS

Los valores registrados como otros activos a 31 de diciembre corresponden a:

	A 31 de diciembre de	
	2014	2013
Materia Prima (1)	34.020	34.376
Bienes entregados en comodato	1.556	-
	35.576	34.376

(1) Corresponde a 2.697 MT de escoria de fertilizante la cual es materia prima para la fabricación de abono.

NOTA 12. VALORIZACIONES DE ACTIVOS

Las valorizaciones al 31 de diciembre comprendían:

	A 31 de diciembre de	
	2014	2013
Exceso de avalúos de propiedades, planta y equipo sobre su costo en libros (nota 9)	1.465.094	1.355.675
Exceso de avalúos del Fondo de Respaldo de Pasivo Pensional - Intangibles sobre su costo en libros	10.160	9.803
Exceso del valor intrínseco de las inversiones permanentes sobre su costo neto en libros	383	383
	1.475.637	1.365.861

NOTA 13. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Las obligaciones financieras al 31 de diciembre comprendían:

	Tasa de interés %	Vencimiento	A 31 de diciembre de	
			2014	2013
Préstamos bancarios en moneda nacional	DTF + 2,21%	Feb-Mar-Sep/2015	53.370	41.549
Operaciones de triangulación con entidades bancarias	DTF + 3,00%	Abr/2015	14.606	24.645
Total corto plazo			67.976	66.194

El valor de las obligaciones financieras en moneda nacional al 31 de diciembre de 2014 por \$67.976 (2013 - \$66.194), corresponde a las cuentas por pagar al Banco de Bogotá y Helm Bank en 2014 por \$14.606 derivadas del acuerdo de triangulación para el manejo de la operación de financiación a proveedores y a créditos de la compañía por valor de \$41.748 millones, los cuales han sido prorrogados en el mes de septiembre de 2014 a un plazo de 180 días con una tasa promedio de DTF +2,21%. Estas obligaciones se encuentran garantizadas con pagarés. El cupo máximo de crédito es de \$30.000 millones a una tasa pactada inicial de DTF +3 % para triangulación.

NOTA 14. PROVEEDORES Y CUENTAS POR PAGAR

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

	A 31 de diciembre de	
	2014	2013
Proveedores	84.337	120.153
Incluye USD 2.537.693 - EUR 217.041 (2013 - Incluye USD 8.118.098 - EUR 841.113 - BRL44.044)		
Intereses sobre obligaciones	808	806
Regalías por pagar	603	841
Retención en la fuente	2.179	2.208
Retenciones y aportes de nómina	3.742	3.364
Acreedores varios	4.948	1.317
	96.617	128.689

NOTA 15. VINCULADOS ECONÓMICOS

Los vinculados económicos al 31 de diciembre comprendían:

	A 31 de diciembre de	
	2014	2013
Vinculados económicos	431.002	382.503
	431.002	382.503

En julio de 2013 Votorantim Industrial aprobó y entregó a la Compañía la suma de USD 192.500.000 a título de préstamo, equivalente a \$369.646, en enero de 2014 se desembolsaron USD 10.000.000 equivalentes a \$ 19.979 y en mayo de 2014 se desembolsó USD 5.000.000 equivalentes a \$9.267. Al 31 de diciembre de 2014 se tiene un saldo de \$431.002 el cual incluye los intereses del DTF + 3,5% anual. La fecha de vencimiento es el 15 de marzo de 2015.

NOTA 16. OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

Durante el año 2014 se realizaron las siguientes transacciones:

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
Empresas del Grupo		
Accionista		
Votorantim Industrial	431.002	382.503
	431.002	382.503

Operaciones con miembros de la Junta Directiva

Durante el año terminado en 31 de diciembre de 2014, se efectuaron pagos a miembros de la Junta Directiva por valor de \$164 millones (2013 - \$161 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 2014 y 2013, no se registraron operaciones con los representantes legales o administradores diferentes de las relacionadas con el vínculo laboral.

Operaciones con accionistas

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 17. IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

Al 31 de diciembre el saldo por impuestos, gravámenes y tasas está dado por el IVA a pagar \$9.205 (2013 - \$7.840)

Impuesto sobre la renta y complementario de ganancia ocasional

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la Compañía estipulan que:

- a) A partir del 01 de enero de 2013, las rentas fiscales en Colombia, se gravan a la tarifa del 25% a título de impuesto de renta y complementarios, exceptuando los contribuyentes que por expresa disposición manejen tarifas especiales.
- b) La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- c) A partir del año gravable 2007 se eliminó para efectos fiscales, el sistema de ajustes integrales por inflación y se reactivó el impuesto de ganancias ocasionales para las personas jurídicas sobre el total de la ganancia ocasional gravable que obtengan los contribuyentes durante el año. La tarifa única aplicable sobre la ganancia ocasional gravable hasta el año 2012 es del 33%. El artículo 109 de la Ley 1607 de diciembre de 2012, estableció la nueva tarifa para el impuesto sobre ganancias ocasionales de las sociedades en un 10%, a partir el año gravable 2013.
- d) A partir del año gravable 2007 y únicamente para efectos fiscales, los contribuyentes podrán reajustar anualmente el costo de los bienes muebles e inmuebles que tengan carácter de activos fijos. El porcentaje de ajuste será el que fije la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales mediante resolución.
- e) Hasta el año gravable 2010, y para aquellos contribuyentes que tuviesen un contrato de estabilidad jurídica firmado hasta el 31 de diciembre de 2012, es aplicable la deducción especial por inversiones efectivas realizadas en activos fijos reales productivos equivalente al 30% del valor de la inversión y su utilización no genera utilidad gravada en cabeza de los socios o accionistas. Los contribuyentes que hubieren adquirido 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. Sobre la deducción tomada en años anteriores, si el bien objeto del beneficio se deja de utilizar en la actividad productora de renta, se enajena o se da de baja antes del término de su vida útil, se debe incorporar un ingreso por recuperación proporcional a la vida útil restante al momento de su abandono o venta. La ley 1607 de 2012, derogó la norma que permitía firma contratos de estabilidad jurídica, a partir del año gravable 2013.

- f) Al 31 de diciembre de 2014 las compañías presentan pérdidas fiscales por compensar por valor de \$322.494 originadas durante los años 2008 y 2014. De acuerdo con las normas fiscales vigentes las pérdidas fiscales generadas a partir del año 2003 y hasta el año 2006 podrán ser compensadas, reajustadas fiscalmente, con las rentas líquidas ordinarias de los ocho años siguientes, sin exceder anualmente el 25% del valor de la pérdida, sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Las pérdidas fiscales 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) Al 31 de diciembre de 2014 el grupo presenta excesos de renta presuntiva sobre renta ordinaria por valor de \$38.877, generados en los años 2012 a 2014. De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria pueden ser compensados con la renta líquida ordinaria, dentro de los cinco años siguientes, reajustados fiscalmente.

La compensación de pérdidas fiscales o excesos de renta presuntiva sólo se podrán aplicar al impuesto sobre la renta y no al impuesto sobre la renta para la equidad "CREE", según lo establecido en la Reforma Tributaria Ley 1607 de diciembre de 2012.

- h) Desde el año gravable 2004 los contribuyentes del impuesto de renta y complementarios que hubieren celebrado operaciones con vinculados del exterior, 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 o márgenes de utilidad que pactarían terceros independientes (principio a valores de mercado). A la fecha, la administración de la Compañía y sus asesores aún no han concluido el estudio correspondiente al año 2014, no obstante consideran que con base en los resultados del estudio correspondiente al año 2013, no se requerirán provisiones adicionales de impuesto de renta derivados del análisis de precios por 2014, que afecten los resultados del periodo.
- i) A partir del año gravable 2013 se incorporan nuevos conceptos de ganancia ocasional adicionales a los ya establecidos a 31 de Diciembre de 2012, entre ellos:
1. El valor de las sumas dinerarias será el de su valor nominal.
 2. El valor de los vehículos automotores será el del avalúo comercial que fije anualmente el Ministerio de Transporte mediante resolución.
 3. El valor de las acciones, aportes y demás derechos en sociedades será el determinado de conformidad con lo establecido en el artículo 272 del estatuto tributario. (Costo fiscal - Valor de adquisición)
 4. El valor de los créditos será el determinado de conformidad con lo establecido en el artículo 270 del estatuto tributario. (Valor nominal – Deduce valor de provisión de cartera)

5. El valor de los bienes y créditos en monedas extranjeras será su valor comercial, expresado en moneda nacional, de acuerdo con la tasa oficial de cambio que haya regido el último día hábil del año inmediatamente anterior.
6. El valor de los títulos, bonos, certificados y otros documentos negociables que generan intereses y rendimientos financieros será el determinado de conformidad con el artículo 271 del estatuto tributario. (Costo fiscal - Valor de adquisición).
7. El valor de los derechos fiduciarios será el 80% del valor determinado de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 271-1 del estatuto tributario. (Participación en el patrimonio líquido del fideicomiso al final del ejercicio).
8. El valor de los inmuebles será el determinado de conformidad con el artículo 277 del estatuto tributario. (Valor contable - Valor de adquisición).
9. El valor de las rentas o pagos periódicos que provengan de fideicomisos, fundaciones de interés privado y otros vehículos semejantes o asimilables, establecidos en Colombia o en el exterior, a favor de personas naturales residentes en el país será el valor total de las respectivas rentas o pagos periódicos.
10. El valor del derecho de usufructo temporal se determinará en proporción al valor total de los bienes entregados en usufructo, a razón de un 5 % de dicho valor por cada año de duración del usufructo, sin exceder del 70% del total del valor del bien.
11. El valor del derecho de usufructo vitalicio será igual al 70 % del valor total de los bienes entregados en usufructo.
12. El valor del derecho de nuda propiedad será la diferencia entre el valor del derecho de usufructo y el valor total de los bienes.

Las declaraciones de impuesto de renta y complementarios de los años gravables 2009, 2010, 2011, 2012 y 2013 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 impuestos por pagar son suficientes para atender cualquier reclamación que se pudiera establecer con respecto a tales años.

Impuesto sobre la renta para la equidad - CREE

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la Compañía estipulan que:

- a) A partir del 01 de enero de 2013, la Ley 1607 de diciembre de 2012 crea el Impuesto sobre la renta para la equidad –CREE como el aporte con el que contribuyen las sociedades y personas jurídicas y asimiladas contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta y complementarios en beneficio de los trabajadores, generación de empleo y la inversión social. Las entidades sin ánimo de lucro, personas naturales y sociedades declaradas como zonas francas a las tarifas 15% no son sujetos pasivos de Impuesto sobre la renta para la equidad - CREE.
- b) La base para determinar el impuesto sobre la renta para la equidad - CREE no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- c) El impuesto sobre la renta para la equidad “CREE”, tiene una tarifa del 9%.

- d) Según indica la Ley 1607 de diciembre de 2012, en su artículo 25, a partir del 1 de julio de 2013, estarán exoneradas del pago de aportes parafiscales a favor de SENA e ICBF, las personas jurídicas y asimiladas contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta y complementarios, correspondientes a los trabajadores que devenguen, individualmente considerados, hasta diez (10) salarios mínimos mensuales vigentes. Esta exoneración no aplica a aquellos contribuyentes no sujetos al impuesto CREE.
- e) La base gravable del impuesto sobre la renta para la equidad CREE, se establecerá restando de los ingresos brutos susceptibles de incrementar el patrimonio realizados en el año gravable, las devoluciones, rebajas y descuentos y de lo así obtenido se restarán los que correspondan a los ingresos no constitutivos de renta establecidos en el Estatuto Tributario. De los ingresos netos así obtenidos, se restarán el total de los costos y deducciones aplicables a este impuesto, de conformidad con lo establecido en los artículos 107 y 108 del Estatuto Tributario. A lo anterior se le permitirá restar las rentas exentas que taxativamente fueron fijadas por el artículo 22 de la Ley 1607 de 2012.

Impuesto a la riqueza

Mediante la Ley 1739 de 2014 se estableció el impuesto a la riqueza para los años 2015 a 2017 a cargo de las personas jurídicas que tengan un patrimonio neto (líquido) igual o superior a 1.000 millones de pesos al 1 de enero de 2015.

Se fijaron tarifas variables durante los 3 años de duración de este impuesto, comenzando en el año 2015 con tarifas entre 0.20%, 0.35%, 0.75%, 1.15%. En el año 2016 estas tarifas se disminuyen a 0.15%, 0.25%, 0.50%, 1.00% y finalmente para el año 2017 las tarifas serán de 0.05%, 0.10%, 0.20% y 0.40%.

Es importante tener en cuenta que este impuesto no es deducible de renta, ni de CREE y no puede ser compensado con otros impuestos.

NOTA 18. PASIVOS DIFERIDOS

Los pasivos diferidos al 31 de diciembre comprendían:

	A 31 de diciembre de	
	2014	2013
Ingresos diferidos por contratos de venta de derechos (1)	168.820	184.282
Impuesto diferido crédito (2)	15.348	20.492
	184.168	204.774
Menos - Parte a largo plazo	178.724	189.197
Parte a corto plazo	5.444	15.577

(1) Corresponde a los contratos de disponibilidad de escoria y caliza. La cuota de amortización anual para los contratos de disponibilidad de escoria y caliza asciende a \$15.463 por año, que se extenderá para Acerías Paz del Río hasta el año 2023 y Minas Paz del Río hasta el 2025.

(2) El impuesto diferido crédito es originado por las diferencias temporales por depreciación flexible y pasivo pensional.

NOTA 19. PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES

Los pasivos estimados y provisiones al 31 de diciembre comprendían:

	A 31 de diciembre de	
	2014	2013
Pensiones de jubilación (1)	183.019	189.983
Costos de abandono (2)	33.851	32.170
Contingencias civiles y laborales	11.090	7.408
Para costos y gastos	9.909	17.055
Fiscales	8.603	9.105
Otras provisiones	8.070	4.505
	254.542	260.226
Menos - Parte a largo plazo	168.595	190.389
Parte a corto plazo	85.947	69.837

(1) El valor de esta obligación a cargo de la compañía fue actualizada al 31 de diciembre de 2014 por la firma Mercer (Colombia) Ltda. El método utilizado en el cálculo actuarial fue el crédito unitario proyectado. Los beneficios cubiertos corresponden a las mesada pensional más auxilio funerario.

Durante el año 2010 y de acuerdo a la normatividad, el valor del cálculo actuarial aumentó en \$48.701 millones, los cuales serán amortizados en 20 años reconociendo un porcentaje anual de amortización del 1,01%. Estos valores se encuentran garantizados con bienes entregados en fiducia a la Fiduprevisora valorados por esta en \$101.633 millones (2013 - \$99.947). Los principales factores utilizados en los cálculos actuariales son:

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

	A 31 de diciembre de	
	2014	2013
Tasa de interés técnico	4,80%	4,80%
Futuros incrementos salariales	2,41%	3,00%
Tasa de descuento	7,32%	7,94%

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

	A 31 de diciembre de	
	2014	2013
Valor actual futuras pensiones de jubilación	215.875	226.803
Pensiones de jubilación por amortizar	32.856	36.820
Saldo provisión para pensiones de jubilación	183.019	189.983
Porcentaje de amortización	84,8%	83,8%
Número de personas cobijadas	4.431	4.509

1. Porcentaje aplicado de acuerdo al decreto 4565 de 2010, en el cual se establece el porcentaje anual de amortización sin perjuicio de terminar dicha amortización antes de 2029.

NOTA 20. OTROS PASIVOS CORRIENTES

Los otros pasivos corrientes al 31 de diciembre comprendían:

	A 31 de diciembre de	
	2014	2013
Anticipos recibidos de clientes	12.734	6.591
	12.734	6.591

NOTA 21. OBLIGACIONES DEL ACUERDO DE REESTRUCTURACIÓN

El saldo al 31 de diciembre de 2014 de las obligaciones que respaldan el Acuerdo de Reestructuración Ley 550 se encuentra discriminado así:

	Capital	Intereses	Total
Acreecias con accionistas			
Tipo A	583	109	692
Acreecias seguridad social y fiscales			
Tipo C			
Otras entidades estatales	1	0	1
Otras acreecias			
Tipo D y E	292	78	370
	876	187	1.063

Después de efectuar el último pago el 17 de Abril de 2013, incorporado en el Acuerdo de Acreedores suscrito el 17 de julio de 2003, en el marco de la Ley 550 y dado que no se hicieron presentes los acreedores a reclamar sus acreecias, la compañía previa autorización del Promotor y el Comité de Vigilancia procedió a la constitución de un Patrimonio Autónomo de administración y pagos con Fiduagraría S.A., con el fin de garantizar la totalidad de los pagos a los acreedores que no fue posible su ubicación.

NOTA 22. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

El patrimonio de los accionistas al 31 de diciembre comprendía:

	A 31 de diciembre de	
	2014	2013
Capital social		
Autorizado (26.000.000.000 acciones valor nominal de \$10 cada una)	260.000	260.000
Por suscribir (1.129.352.505) (valor nominal de \$10 cada una)	11.294	11.294
Suscrito y pagado (24.870.647.496 - acciones) (1)	248.706	248.706
Prima en colocación de acciones (1)	194.795	194.795
Ganancias retenidas apropiadas	59.755	59.755
Superávit por valorización de activos	1.477.575	1.365.861
Pérdidas de ejercicios anteriores	(528.527)	(295.828)
Revalorización del patrimonio	4.388	4.388
Pérdida del año	(36.830)	(232.699)
	1.419.862	1.344.978

Reserva Legal

La Compañía está obligada a apropiar como reserva legal el 10% de sus ganancias netas anuales, hasta que el saldo de la reserva sea equivalente al 50% del capital suscrito. La reserva no es distri-

buable 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.

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 el 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 23. GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y OPERACIÓN

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

	A 31 de diciembre de	
	2014	2013
Gastos de personal	26.900	33.350
Depreciaciones y amortizaciones y provisiones	11.078	12.769
Servicios	6.671	3.805
Diversos	5.773	1.892
Bonificación retiro voluntario (1)	4.292	14.923
Elementos de aseo y cafetería	3.753	2.642
Seguros	2.955	3.309
Honorarios	2.873	3.208
Gastos de viaje	2.707	3.118
Mantenimiento y reparaciones	1.632	1.569
Impuestos	1.312	1.284
Materiales Piezas y mantenimiento	1.293	2.249
Gastos legales	960	2.603
Arrendamientos	535	825
	72.734	87.546

(1) Durante los años 2014 y 2013 se presentaron planes de retiro voluntario, que generaron pago de indemnizaciones a empleados.

NOTA 24. GASTOS OPERACIONALES DE VENTAS

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

	A 31 de diciembre de	
	2014	2013
Servicios	33.078	25.997
Impuestos	6.086	7.112
Depreciaciones y amortizaciones	2.435	5.138
Gasto de personal	6.128	2.434
Honorarios	225	333
Diversos	899	290
Otros	488	239
Arrendamiento	401	59
Mantenimiento y reparaciones	609	42
	50.349	41.644

NOTA 25. OTROS EGRESOS NO OPERACIONALES, NETO DE INGRESOS

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

	A 31 de diciembre de	
	2014	2013
Ingresos		
Financieros		
Diferencia en cambio	10.797	822
Rendimientos encargos fiduciarios y fondeos	2.695	1.623
Intereses	1.536	1.804
Descuentos comerciales condicionados	719	422
Ingresos no operacionales		
Recuperación de provisiones (1)	20.842	20.554
Derechos de disponibilidad caliza y escoria (2)	15.462	15.463
Arrendamientos y servicios	8.764	713
Reintegro de costos y gastos	1.003	937
Ventas de otros materiales	818	823
Aprovechamiento	498	1.122
Seguros	187	4.049
Ejercicios anteriores	172	3.245
	63.493	51.577
Egresos		
Financieros		
Intereses	35.920	32.252
Diferencia en cambio	13.308	4.713
Gravamen a movimientos financieros	3.619	5.486
Descuentos comerciales condicionados	304	456
Diversos	190	139
Gastos no operacionales		
Ejercicios anteriores	6.855	1.080
Procesos judiciales	3.545	674
Multas sanciones y litigios	3.443	5.308
Impuestos	1.450	1.478
Donaciones	1.245	525
Impuestos asumidos	256	65
Pérdida en venta y retiro de bienes	94	280
Otros	-	113
	70.229	52.569
	(6.736)	(992)

(1) incluye utilización de provisiones.

(2) Corresponde a los ingresos por el derecho de disponibilidad de caliza que Acerías Paz del Río S.A. otorgó a Holcim Colombia S.A. y Cementos Argos S.A.

NOTA 26. CUENTAS DE ORDEN

(1) Derechos contingentes correspondientes a 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. La variación con relación al año anterior corresponde al aumento de los costos de extracción.

(2) Incluye la garantía prendaria con la sociedad extranjera Votorantin Industrial S.A, sobre la negociación de las acciones de Inversiones Paz del Río Ltda.

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

(4) Incluye el 25% del valor del impuesto al patrimonio pendiente de pago por parte de la compañía, que de acuerdo a la normatividad expedida por el Gobierno Nacional, podría ser amortizados contra resultados del ejercicio durante los años 2011 al 2014.

NOTA 27. EVENTOS POSTERIORES

A la fecha de presentación del informe de actividades de la Compañía, correspondiente al 31 de diciembre 2014, no se han presentados acontecimientos que puedan tener incidencia negativa en la estructura de la empresa ni en su devenir, o que puedan comprometer su evolución o el patrimonio de los accionistas.

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

Número de empleados

Al 31 de diciembre de 2014	Dirección y confianza	Otros	Total
Acerías Paz del Río S.A.	299	1.286	1.585
Minas Paz del Río S.A.	69	-	69
	368	1.286	1.654

Al 31 de diciembre de 2013	Dirección y confianza	Otros	Total
Acerías Paz del Río S.A.	305	1.354	1.659
Minas Paz del Río S.A.	92	-	92
	397	1.354	1.751

Costos y gastos de personal

Al 31 de diciembre de 2014	Dirección y confianza	Otros	Total
Acerías Paz del Río S.A.	41.370	59.214	100.584
Minas Paz del Río S.A.	12.202	-	12.202
	53.572	59.214	112.786

Al 31 de diciembre de 2013	Dirección y confianza	Otros	Total
Acerías Paz del Río S.A.	42.869	73.763	116.632
Minas Paz del Río S.A.	13.424	-	13.424
	56.293	73.763	130.056

NOTA 29. INDICADORES FINANCIEROS

Indicador	Expresión	2014	2013	Explicación del indicador	Análisis
Liquidez					
Razón corriente	(veces)	0,46	0,55	Indica la capacidad de la Compañía para hacer frente a sus deudas a corto plazo, comprometiendo sus activos corrientes.	La Compañía por cada peso que debe en el corto plazo cuenta, con \$0,46 (2013 - \$0,55) pesos para respaldar sus obligaciones de corto plazo.
Nivel de endeudamiento					
Nivel de endeudamiento	%	43,02	44,40	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, \$43,02 centavos (2013 - \$44,4) han sido financiados por los acreedores y proveedores.
"Concentración del endeudamiento en el corto plazo"	%	67,61	64,67	Señala el porcentaje de los pasivos que tienen vencimiento en menos de un año.	La Compañía tiene el 67,61% (2013 - 64,67%) de obligaciones financieras en el corto plazo; es decir, que su vencimiento se presentará en un periodo inferior a un año.
Financiero	%	6,34	6,16	Indica la participación que tienen las obligaciones financieras sobre el total del pasivo.	Del total del pasivo que tiene la Compañía, el 6,34% (2013 - 6,16%) corresponde a obligaciones financieras.
Proveedores y acreedores	%	93,66	93,84	Indica la participación que tienen los proveedores y acreedores sobre el total del pasivo.	Del total del pasivo que tiene la Compañía, el 93,66% (2013 - 93,84%) corresponde a obligaciones con proveedores y acreedores.
Rendimiento					
Rendimiento del patrimonio	%	-2,59	-17,30	Indica el rendimiento sobre la inversión efectuada por los accionistas.	Los accionistas de la Compañía obtuvieron un rendimiento sobre su inversión para el 2014 del -2,59% (2013 - -17,3%).
Rentabilidad					
Margen operacional	%	-4,74	-14,99	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 -\$4,74 centavos de utilidad operacional (2013 - -\$14,99 centavos).
Capital de trabajo	En millones de \$	-388.202	-310.839	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 -\$388.202 millones, (2013 - -\$310.839 millones).

