



PazdelRío

 **Votorantim**
Siderurgia

Informe Anual 2011

Acerías Paz del Río

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

Edición:

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

Diseño editorial, color y producción gráfica:

Amaral Diseño SAS (Zona Ltda.)

Impresión:

Panamericana Formas e Impresos S.A.



PazdelRío

 **Votorantim**
Siderurgia

Contenido

INFORME DE GESTIÓN

Carta de la administración	9
Introducción	13
Contexto general	15
Entorno macroeconómico 2011	15
Economía colombiana	15
Sector siderúrgico	17
Perspectivas 2012	17
La Empresa	21
Naturaleza jurídica	21
Estructura de Gobierno Corporativo	21
Compromiso con los resultados	23
Actividades de la operación	23
Información económica	23
Compromiso con grupos de interés	29
Colaboradores	29
Proveedores	30
Clientes	30
Sociedad y medio ambiente	32
Propiedad intelectual y derechos de autor	34
Situación jurídica	37
Eventos Posteriores	40
Estados financieros Individuales y Consolidados (CD adjunto)	

INFORME DE RESPONSABILIDAD SOCIAL

Un año de consolidación de nuestra cultura PazdelRío - Votorantim Siderurgia	47
Beneficios que se traducen en bienestar para los trabajadores y sus familias	48
Salarios y gastos laborales	48
Prestaciones sociales	49
Pensiones	50
Prima de producción	50
La cultura de la seguridad y la prevención nos acerca al "CERO"	52
Responsabilidad Social en PazdelRío	53
Líneas de Responsabilidad Social en PazdelRío	54
PazdelRío: Un vecino comprometido con sus comunidades	56
Atracción, Entrenamiento y Desarrollo de Personas	57
Una operación respetuosa y amigable con el Medio Ambiente	58



CARTA DE LA ADMINISTRACIÓN

Apreciado accionista:

2011 fue un año de retos y desafíos para PazdelRío y, una vez más, pudimos demostrar que los logros obtenidos en nuestros frentes de operación son resultado de un equipo humano comprometido con la excelencia, tanto de manera colectiva como individual.

Podemos destacar con orgullo el cumplimiento de objetivos estratégicos con impacto directo en el bienestar de nuestros trabajadores, las comunidades de nuestras zonas de influencia, nuestros clientes, el medio ambiente y el mejoramiento continuo de nuestra operación.

Fue así como pusimos en marcha el depurador de humos en la sección de convertidores, una obra de ingeniería de talla internacional, netamente ambiental, con una inversión cercana a los 28 millones de dólares y que aporta significativamente en el control de emisiones y en el mejoramiento del aire para nuestros trabajadores y la región.

Igualmente realizamos acciones encaminadas a garantizar la competitividad y solidez operativa de PazdelRío mediante el mantenimiento programado de nuestros equipos. El alto horno, corazón de la planta siderúrgica, fue sometido a un proceso de reparación general durante 2011 a través de personal propio y contratistas, que dieron lo mejor para garantizar su confiabilidad y productividad.

Fue una parada sin precedentes, con cero accidentes de personal propio y contratista, en una actividad en la que se emplearon 250.000 horas-hombre de trabajo. Esta labor se sumó a la estrategia del área comercial, que garantizó el suministro permanente de producto a nuestros clientes durante el periodo de parada, permitiéndonos mantener y consolidar nuestra posición en el mercado.

Durante 2011 también se consolidó nuestra red de distribución a nivel nacional, posicionando el producto y la marca PazdelRío en los principales mercados y canales ferreteros del país. El equipo del canal Construcción se enfocó en importantes proyectos de infraestructura de desarrollo en Colombia y en grandes constructoras de vivienda y proyectos comerciales. Para atender de manera adecuada estos importantes compromisos, se consolidó la base de plantas de figuración en todo el territorio nacional, permitiendo elevar los niveles de servicio a dichos constructores.

El Monitor Empresarial de Reputación Corporativa Merco dio a conocer el estudio "Merco Personas 2011", encaminado a analizar el atractivo generado por las empresas como lugares para trabajar. En el listado revelado, PazdelRío se ubicó dentro de las cien primeras compañías nacionales, posición más alta obtenida por una empresa del sector siderúrgico colombiano.

Igualmente, la edición de "Élite Empresarial" del diario económico *Portafolio* nos destacó como "Una de las empresas más admiradas por la comunidad".





Mantener una operación libre de accidentes es un propósito permanente y por primera vez nos acercamos a la meta de cero accidentes incapacitantes, cumpliendo 210 días sin accidentes en 2011. Un esfuerzo que no ha sido en vano y que se logra gracias a los programas de seguridad industrial como Alerta y 5S.

Solidez operacional soportada en la gestión de costos y en el aumento de las ventas

Durante 2011, PazdelRío registró un excelente desempeño en el crecimiento de su volumen de ventas, logrando comercializar 416.018 toneladas de producto terminado, cifra récord en toda la historia de la Compañía. Los ingresos fueron superiores en 21,1% comparado con el año anterior, generados por el mayor volumen y una reacción favorable del precio promedio de venta. De igual forma se logró mantener el margen bruto en el 18,5%.

Pese a la excelente gestión operacional presentada durante 2011 y como parte de la responsabilidad adquirida con los pensionados de la Compañía, el pasivo pensional a largo plazo se actualizó financieramente de acuerdo con la ley, lo cual afectó el resultado final en 18 mil millones de pesos. A esto se le suma los mayores costos en adquisición de materias primas por efecto de la fuerte temporada invernal y la inversión realizada para la instalación del depurador de humos que exigió la parada programada de la planta. Esta parada requirió la importación de producto para cumplir con nuestros clientes, afectando durante este periodo nuestros márgenes de utilidad.

Adicionalmente, se tomó la decisión de "dar de baja" algunos activos históricos, improductivos y obsoletos por valor de \$13 mil millones como parte del proceso de reconversión industrial que nos obliga a poder cumplir con nuestro plan de inversión de zona franca.

Todo ello explica que nuestro resultado final generara una pérdida neta de \$79.224 millones en 2011, originada por factores no recurrentes a la operación equivalentes 28% sobre el total de la pérdida. Sin embargo, el mejoramiento de los procesos industriales, comerciales y administrativos continúa sin descanso para disminuir nuestros costos de operación y ser cada día más competitivos en el mercado siderúrgico.

Una empresa es mucho más que el ejercicio de utilidades y pérdidas. Una empresa es la suma de todas sus acciones y los resultados globales que estas arrojaron. Estamos listos para 2012, un año en el que el conocimiento y experiencia de cada persona, así como su compromiso, innovación y emprendimiento, serán la clave para mejorar nuestros resultados y seguir trabajando por el desarrollo económico y empresarial del país.



INTRODUCCIÓN

En cumplimiento de las normas legales y los estatutos de la sociedad, 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 Acerías Paz del Río S. A., entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2011.

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

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



CONTEXTO GENERAL

Entorno macroeconómico 2011

Según el Banco Mundial, la producción mundial desaceleró al 3,3% en 2011, y proyecta que repuntará al 3,6% en 2012¹. A diferencia de lo que ocurre en varios países de ingreso alto de Europa y Asia central, donde el crecimiento sigue siendo lento, la mayoría de los países en desarrollo han recuperado los niveles existentes antes de la crisis o están en vías de hacerlo. El aumento de las inversiones, en especial las que se originan en Asia, ha sido un factor importante para la reactivación. Se prevé que para 2025, las economías de Brasil, China, Federación de Rusia, India, Indonesia y República de Corea representarán más de la mitad del crecimiento mundial.

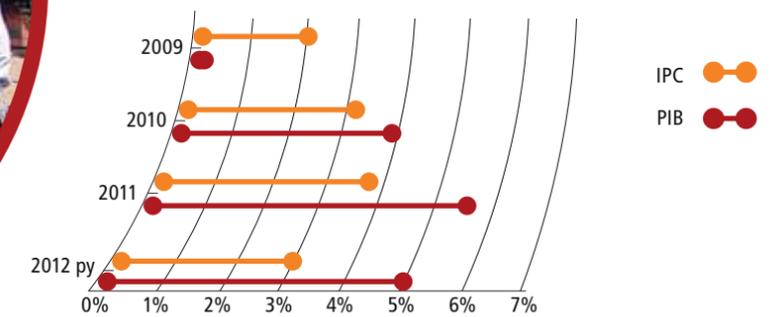
La declinación de la crisis, que afectó en mayor grado a los países desarrollados que a los países en desarrollo, no dio paso a una nueva era de estabilidad. El mundo enfrenta enormes riesgos y desafíos nuevos, como el encarecimiento de los combustibles, que hace aumentar el precio de los alimentos y pone en peligro la estabilidad social; las perturbaciones políticas en el Oriente Medio y norte de África; los desastres naturales; el cambio climático; la desaceleración del crecimiento en el mundo desarrollado; la aceleración de la inflación en los mercados emergentes y los problemas de la deuda soberana en Europa.

Economía colombiana

El año 2011 fue positivo para la economía colombiana, el PIB –según el Banco de la República– podría situarse en alrededor del 5,5%. Los indicadores económicos mostraron que nuestra economía experimentó un mayor crecimiento en el segundo semestre del año, principalmente por el avance de la demanda interna, la inversión en obras civiles, la aceleración en las exportaciones y la desaceleración en las importaciones.

La inflación cerró en 2011 con una tasa del 3,73%, superior en 0,56 puntos porcentuales al registrado en el año anterior (3,17%) y ubicándose en el rango de la meta del Banco de la República. Se destaca que por tercer año consecutivo la inflación anual se ubica por debajo del 4%.

Comportamiento PIB vs. IPC

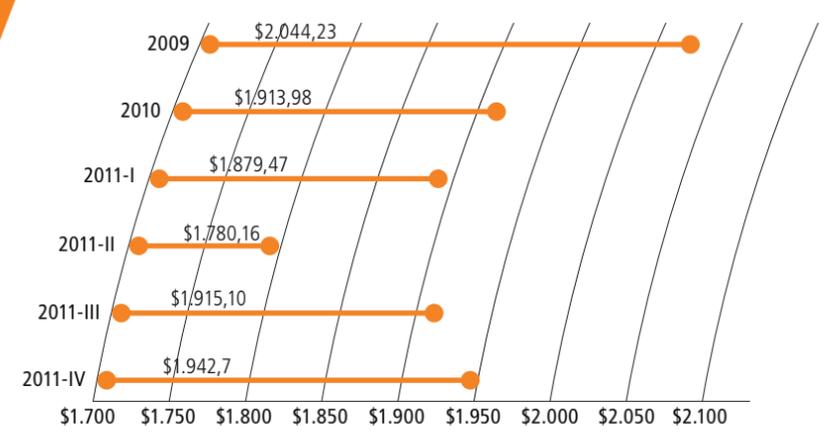


FUENTE: cifras DANE para PIB e IPC, gráfico APDR (py = proyectado).

1. Fuente: Magazin minero (Boletín Minero y Energético) en <http://www.paisminero.com.co>

Los efectos de la crisis de los mercados mundiales se han evidenciado en Colombia y la evolución del dólar no tiene una tendencia definida. En el año 2011, el peso colombiano registró una depreciación de 1,5% frente al dólar al comparar los cierres anuales, contrario a la tendencia revaloracionista que presentaba la moneda local desde 2009.

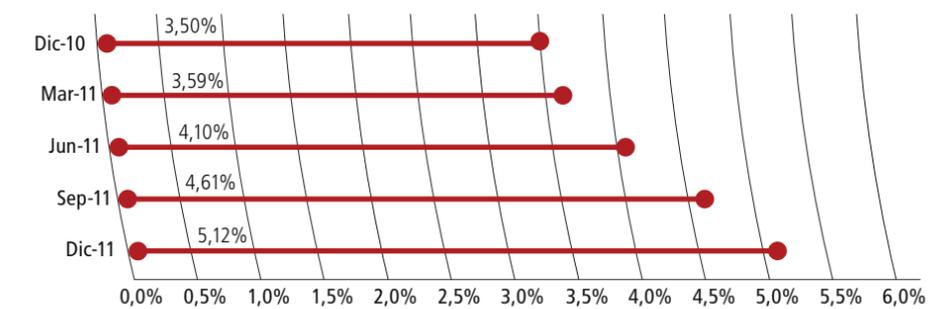
Comportamiento de la tasa de cambio
(Tasa representativa del mercado, TRM)



FUENTE: cifras Banco de la República, gráfico PDR.

La tasa DTF –que sirve de referencia para las captaciones de la banca con CDT a 90 días– pasó de 3,5% a comienzos del año, a 5,12% al cierre de 2011. Por otro lado, en el mercado monetario, el Banco de la República inició el año con una tasa de intervención del 3,25% y terminó con un 4,75%. El aumento en dicha tasa se generó por los altos niveles de volatilidad como consecuencia de las dificultades relacionadas con los problemas de deuda soberana en Europa.

Comportamiento de la DTF



FUENTE: cifras Banco de la República, gráfico PDR.



Sector siderúrgico

La producción mundial de acero crudo alcanzó aproximadamente 1.500 millones de toneladas para el año de 2011, reportando un aumento de 7% respecto a 2010. A pesar de que el crecimiento es menor que en 2010, es un nuevo récord mundial de producción de acero crudo².

El sector siderúrgico colombiano, en 2011 frente a 2010, presenta los siguientes resultados: la producción nacional de acero creció un 10%, alcanzando 1,45 millones de toneladas y representó el 49% del consumo nacional. Las importaciones aumentaron un 12% llegando a 1,68 millones de toneladas y representaron el 51% del consumo interno en Colombia.

El año 2012 se visualiza positivo para la cadena productiva; sin embargo, las importaciones a precios de *dumping* provenientes de países asiáticos, el ingreso de productos que no cumplan los reglamentos técnicos o las normas de calidad permiten quebrar precio en contra de la industria nacional³.

Perspectivas 2012

De acuerdo a las proyecciones del Banco Mundial, la economía mundial ha entrado en un período peligroso. Parte de la tormenta financiera que afecta a Europa se ha propagado a los países en desarrollo y a otras naciones de ingreso alto, los cuales anteriormente no habían sido perjudicados. Este contagio ha aumentado los costos de los préstamos en muchas partes del mundo y ha hecho bajar los mercados de valores, mientras que los flujos de capital a los países en desarrollo han caído bruscamente. Al parecer Europa está empezando a ser impactada por una recesión.

A nivel local, para el 2012, se espera que el país siga creciendo alrededor del 5%, apoyado en la locomotora de construcción de vivienda e infraestructura, debido al inicio de grandes proyectos, así como la reconstrucción que se avecina por las dos olas invernales que enfrentó Colombia en el 2011.

2. Fuente: Producción mundial de acero crudo, en <http://www.worldsteel.org/statistics/crude-steel-production.html>.
3. Fuente: Asociación Nacional de Empresarios de Colombia (ANDI)



Esto generará incrementos en el consumo de acero, especialmente de refuerzo en diámetros gruesos. El apoyo del Gobierno a estas dos locomotoras se debe, entre otras, a la necesidad de mejorar la competitividad internacional por la firma de los tratados de libre comercio, en especial el de Estados Unidos. Esta política del Gobierno de firmar nuevos tratados de libre comercio seguirá intensamente en 2012, principalmente con Turquía y Corea, que son grandes jugadores en el mercado mundial del acero, lo cual puede motivar el crecimiento de exportaciones de acero con beneficios de estos países a Colombia. Las importaciones de producto terminado desde China se esperan que sean cada vez mayores, las cuales distorsionan el mercado interno. El grado de inversión otorgado a Colombia en 2011 seguirá soportando la confianza para que los inversionistas nacionales e internacionales desarrollen o aporten a los proyectos de construcción de infraestructura.

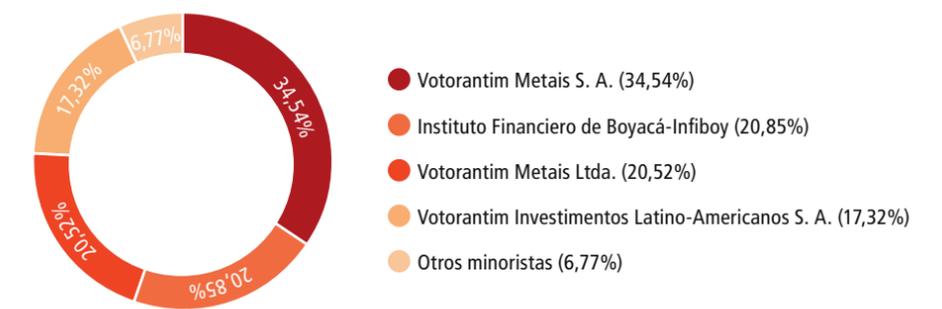


LA EMPRESA

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 72,38%, seguido por el Infiboy que tiene el 20,85% del capital accionario.

Composición accionaria



Estructura de Gobierno Corporativo

Acerías Paz del Río S. A. 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, el Vicepresidente Ejecutivo y dos Representantes Legales adicionales, a cuyo cargo estarán el Gobierno, la Administración y los negocios de la Sociedad. Al 31 de diciembre del 2011, la composición era la siguiente:

ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS

Junta Directiva
Presidente

Vicepresidente Ejecutivo

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

Junta Directiva

Principal	Suplente
Albano Chagas Vieira	Paulo Villares Musetti
Gustavo Gonzaga de Oliveira	Carlos Alberto Ribeiro Campos Gradim
Carlos Quintero Rocaniz	Bernardo Castro Durán
José Rozo Millán	Rafael Humberto Rosas Caro
Jorge Andrés Obregón Santodomingo	Álvaro Iván Cala Carrizosa

Representantes Legales

Dr. Gilson Danhoni Moraes, Presidente
Dr. Adailson Ribeiro Pompeu, Vicepresidente Financiero y de Relaciones con Inversionistas
Dra. Soledad Mercedes Mojica Maldonado, Abogada Senior



COMPROMISO CON LOS RESULTADOS

Actividades de la operación

“Elena” fue intervenida para garantizar su confiabilidad y productividad

El Alto Horno, corazón de esta planta siderúrgica, fue sometido a un proceso de reparación general durante el año 2011, en el que personal propio y terceros dieron lo mejor de ellos para garantizar su confiabilidad y productividad. Excelente trabajo, cero accidentes de personal propio y cero accidentes de personal contratista, en una actividad en la que se emplearon 250.000 horas hombre de trabajo.

PazdelRío pone en funcionamiento nuevo depurador de humos

El propósito fundamental de la Compañía para 2011 fue realizar la instalación y puesta en marcha del depurador de humos en convertidores, uno de los sistemas de control de emisiones más moderno y tecnificado del mundo, reafirmando nuestro compromiso con el medio ambiente.

El depurador de humos controlará, con un 99,9% de eficiencia, las emisiones de convertidores, contribuyendo al desarrollo sostenible de la región y mejorando las condiciones de vida de nuestras comunidades vecinas y nuestros empleados.

Esta inversión es una muestra del compromiso de PazdelRío con el futuro y la sostenibilidad de la Empresa y la región, y reafirma el interés que tiene la Compañía por recuperar las condiciones ambientales de su zona de influencia.

Seguridad Industrial: un balance sobresaliente

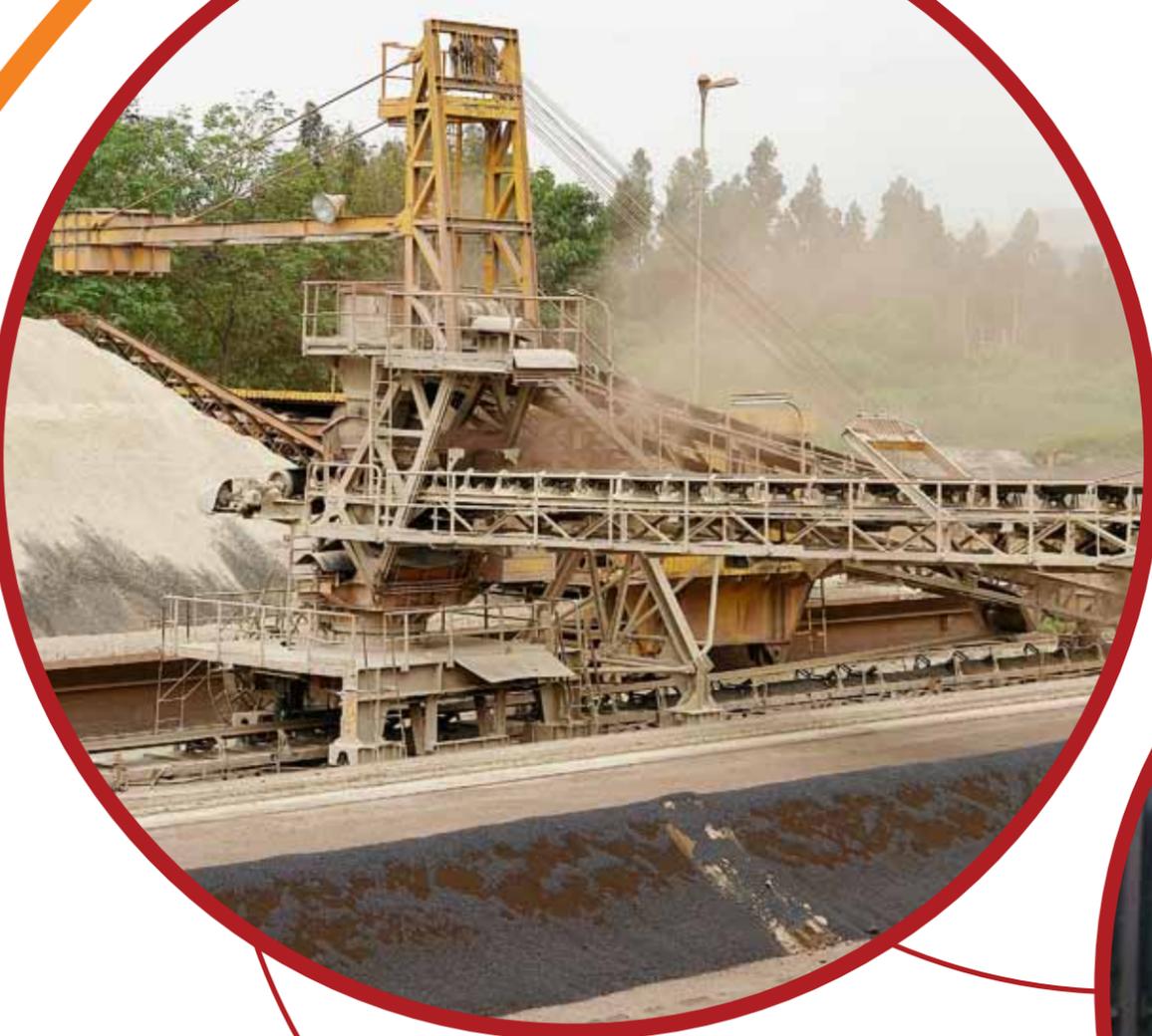
Durante el mantenimiento de la planta industrial, tuvimos CERO accidentes incapacitantes, demostrando el compromiso de la línea, la responsabilidad individual adquirida por toda la familia PazdelRío y el avance en el desarrollo del proyecto Alerta, a través de la disciplina operacional manifestada en el cumplimiento de las normas de seguridad.

La Compañía seguirá trabajando para que, con el apoyo de todos, mantengamos firmes los principios de Seguridad Industrial y de esta forma garantizar la integridad de todo el personal y buscar el reconocimiento corporativo como una unidad de clase mundial.

Información económica

La Compañía presentó una pérdida neta de \$79.224 millones al cierre del año 2011.

En el mismo periodo del año anterior su utilidad neta había ascendido a \$12.990 millones. La incorporación en los estados financieros de las pérdidas generadas por la Compañía subordinada Minas Paz del Río S. A., los mayores costos ocasionados por la parada de la planta para la instalación del depurador de humos, que obligó a la importación de productos, la actualización financiera del cálculo actuarial, las provisiones de inventarios obsoletos y las provisiones para baja de activos fuera de uso, fueron los factores principales para registrar este resultado.



Estado de Resultados

(en millones de pesos)

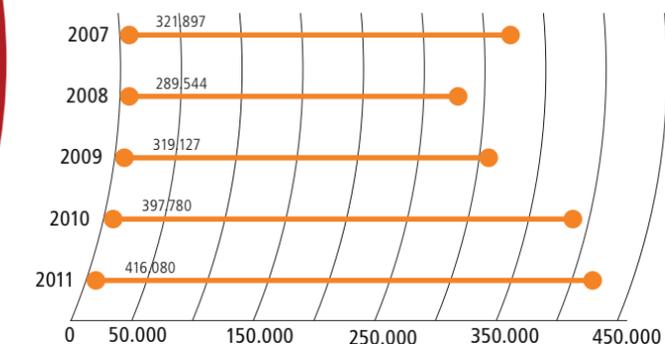
	2011	2010	Variación
(Pérdida) ganancia operacional	(55.057)	8.358	63.415
Otros egresos no operacionales, neto de ingresos	(31.801)	8.298	40.099
(Pérdida) ganancia antes de impuestos	(86.858)	16.656	103.514
Provisión para impuesto de renta, neto de impuesto diferido	(7.634)	3.666	11.300
(Pérdida) ganancia del año	(79.224)	12.990	92.214

Pérdida operacional

A 31 de diciembre de 2011, la pérdida operacional ascendió a \$55.057 millones, registrando una variación desfavorable con respecto al año anterior. Los ingresos de la Compañía fueron un 21,1% superiores al mismo periodo al año anterior, principalmente por mayor volumen y precio promedio de venta. Los costos de ventas fueron superiores en un 23,1% y están relacionados directamente por los mayores costos de la materia prima a causa de la ola invernal en el país y la importación de material (palanquilla y producto terminado) para efectos de cubrir las necesidades de mercado durante la suspensión de actividades de la planta, necesaria para la instalación del depurador de humos. Sin embargo se logró mantener el margen bruto cercano al 18,5%.

Volumen ventas de acero

(Toneladas)

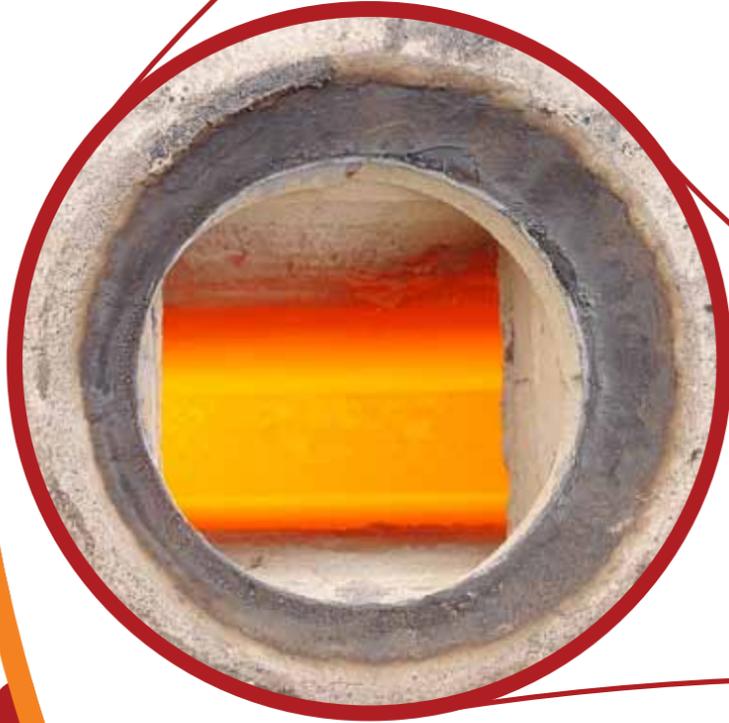


Gastos operacionales

Los gastos operacionales al 31 de diciembre de 2011 presentaron un aumento del 57,4% en comparación con el mismo periodo del año anterior, ocasionado principalmente por el incremento de mayores provisiones para baja de activos fuera de uso por 13.308 millones, actualización del actuarial de pensiones por \$18.716 millones, incremento en los servicios de terceros relacionados con consultoría técnica en seguridad industrial y plan de vertimientos, modificación en las políticas de remuneración al personal y mayores costos de fletes de producto terminado, originados por el estado de las vías afectadas por la intensa ola invernal.

PAZ DEL RIO

INFORME ANUAL 2011



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 2011 con un incremento del 32% con relación al año anterior, generado principalmente por un mayor efectivo derivado de anticipos recibidos por parte del grupo Votorantim para una futura capitalización y la actualización de las valorizaciones de activos fijos por valor de \$401.187 millones.

Pasivos

Al 31 de diciembre de 2011, los pasivos de la Compañía ascienden a \$1.072.131 millones, los cuales representan un incremento del 32,1% comparado con el año anterior. Durante el último trimestre de 2011, la Compañía recibió del grupo Votorantim un anticipo de USD \$109.000.000 equivalentes a \$207.994 millones, para futura capitalización de la compañía en su calidad de accionista.

Patrimonio

El patrimonio de la Compañía a 31 de diciembre de 2011 registró la cifra \$1.359.420 millones, presentando un incremento del 31,9% comparado con el año anterior, generado principalmente por el efecto compensado entre la actualización de las valorizaciones de activos fijos y las pérdidas registradas durante el año por valor de \$79.224 millones.





COMPROMISO CON GRUPOS DE INTERÉS

Colaboradores

Entrenamiento y desarrollo de personas

Ser una empresa reconocida y atractiva para laborar fue uno de los propósitos que el área de Desarrollo y Cultura Organizacional se trazó en 2011. Como resultado, PazdelRío (PDR) tiene hoy convenio con ocho universidades del país y fue invitada a participar en cuatro ferias universitarias, en donde se promovieron los programas de bienestar y responsabilidad de la Empresa. En cuanto al programa de formación y entrenamiento de nuestros trabajadores, se impartieron un total de 34.800 horas de capacitación en diferentes frentes de operación.

Liderazgo y academia técnica

Durante 2011 se dio continuidad al Sistema de Desarrollo Votorantim (SDV) a nivel de liderazgo, con una participación de 81 personas y un cumplimiento por encima del 97% en los procesos de autoevaluación, consolidación de la evaluación y gestor. Por primera vez en Colombia se desarrolló la Academia Técnica Votorantim para todo el equipo de mantenimiento de planta y minas, y 75 funcionarios se capacitaron en gestión de mantenimiento y grandes paradas.

Cultura de la seguridad

La consolidación de los programas como 5S y Alerta (que incluyó la capacitación de más de 500 funcionarios), sumado a la gestión de la División de Seguridad y Salud Industrial y el compromiso de la línea, han permitido que la sinergia de todos los involucrados nos mantenga libres de accidentes incapacitantes.

Salud y prevención

Este año tuvimos una cobertura del 98% en la realización de los exámenes ocupacionales, los cuales han permitido detectar a tiempo situaciones de riesgo en salud. Una cifra relevante es la reducción del 27% en el número de personas con riesgo cardiovascular, gracias al seguimiento médico y a la implementación de programas para buenos hábitos alimenticios, ejercicio y vida saludable. Así mismo realizamos campañas de prevención de riesgo ergonómico, readecuación de puestos de trabajo, prevención del cáncer e identificación y seguimiento al 100% de personas con lesiones médicas que generan prescripción, formalización y reubicación del 70% de los casos en minas y planta.

Capacitación a líderes sindicales

Por primera vez en PDR se realizó un programa de formación dirigido a líderes sindicales, que buscó capacitar a los asistentes en temas relacionados con tendencia y actualidad de la actividad sindical en Colombia, responsabilidad social, seguridad industrial y medio ambiente.



Proveedores

Durante el año 2011 se fortalecieron las relaciones con los proveedores de la región, dando espacio para la prestación de servicios y compra de materiales y repuestos, especialmente en los meses de junio y julio, durante la exitosa parada programada de mantenimiento que se llevó a cabo en la planta industrial.

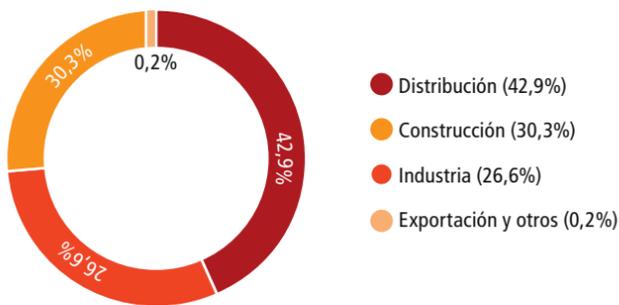
Se realizó un trabajo conjunto, entre compradores y proveedores, dando a conocer los procesos administrativos de suministros con el fin de mejorar las relaciones y hacer más eficientes los procesos. Como parte de una mejor atención a los usuarios y desarrollo de proveedores, algunos de ellos se encuentran trabajando de manera permanente en la Compañía.

Se avanza en el cumplimiento del plan maestro de Zona Franca contribuyendo con las compras requeridas para la inversión planeada por la Compañía.

Clientes

Durante el 2011 se cumplió con nuestras ofertas de valor por segmento y se respetaron los compromisos adquiridos en la misma. Esto hace que la relación con nuestros clientes sea de confianza y apoyo mutuo para alcanzar los objetivos trazados. Dentro de la política de PDR se busca soportar a sus clientes para que sus negocios sean sostenibles en el tiempo.

Gráfica participación por segmentos sobre ventas totales



Distribución

Durante el 2011, se consolidó la red de distribución a nivel nacional, posicionando el producto y la marca PDR en los principales mercados y canales ferreteros del país. Esta consolidación nos permitió materializar y aprovechar mejoras importantes en la gestión de cartera, niveles de capital de trabajo y optimización de transacciones comerciales.

Logros

- Crecimiento en ventas de 2010 a 2011 en un 6,2%.
- Crecimiento en ingresos de 2010 a 2011 en un 29%.
- Consolidación de la red de distribución.
- Desconcentración de zonas.



Construcción

Enfocamos nuestro equipo comercial de construcción en los grandes proyectos de infraestructura de desarrollo del país y en los grandes constructores de vivienda y proyectos comerciales. Para atender de manera adecuada estos importantes compromisos se consolidó la base de plantas de figuración en todo el territorio nacional, lo que permite elevar los niveles de servicio a dichos constructores y presencia en nuevas zonas.

Logros

- Este segmento lleva 4 años en PazdelRío y nos ha permitido estar entre los tres mayores figuradores de Colombia.
- Crecimiento en ventas de 2010 a 2011 en un 20,5%, siendo el canal de mayor crecimiento en 2011.
- Crecimiento en ingresos de 2010 al 2011 en un 37%.
- Recuperación de mercados claves gracias a la gestión comercial y mejora en niveles de servicio.



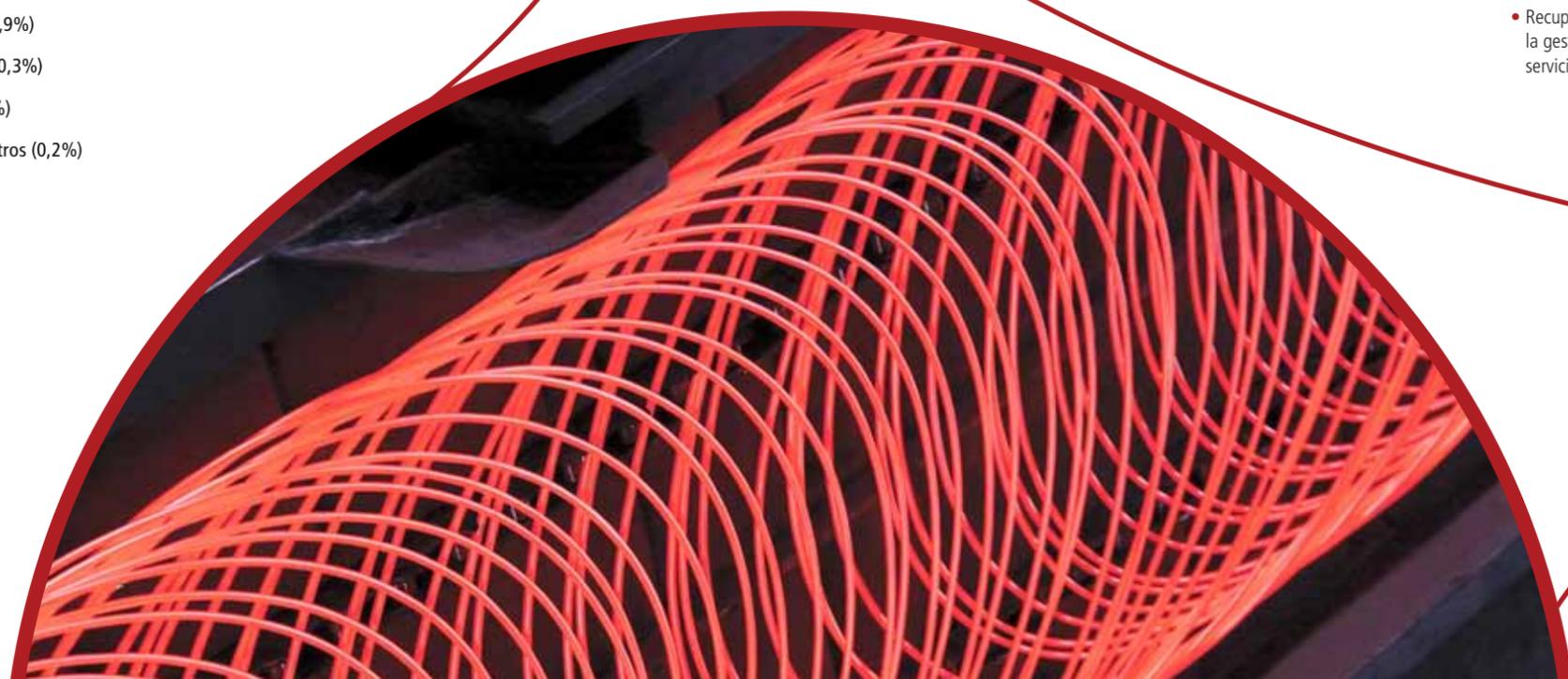
Industrial

La parada programada del alto horno durante el mes de julio impactó con mayor fuerza la fabricación de alambón trefilable, cuya demanda tuvo que ser atendida en parte con productos importados. Como consecuencia, los niveles de inventario en el país estuvieron muy altos durante el segundo semestre y, por ende, sus ventas por debajo de las expectativas.

En paralelo, los precios internacionales de los aceros planos laminados en caliente (HR) sufrieron una importante caída durante el segundo semestre, debido a la baja demanda en Europa y Estados Unidos. Los bajos precios motivaron a los importadores a traer grandes inventarios que frenaron de manera sustancial las ventas, pues los clientes finales escogieron parar sus compras frente a la expectativa de nuevas caídas en los precios.

Logros

- El segmento con mayor incremento en el precio medio de venta durante 2011.
- Trabajo de equipo efectivo y de buenos resultados en la importación de producto terminado y palanquilla.
- Reposicionamiento estratégico en sectores industriales claves para el desarrollo del país.



Crecimiento anual del mercado total y PDR

	2010	2011
Total	↑ 25%	↑ 13%
Acerías PazdelRío S.A.	↑ 23%	↑ 5%
Acerías PazdelRío S.A. vs. mercado	↑	↓

En el 2011 PDR estuvo por debajo del crecimiento del mercado por decisión estratégica de acompañar este crecimiento nacional en las zonas más atractivas y rentables, pero no en todos los mercados regionales, contribuyendo así a fortalecer la generación de valor en la Compañía.

El volumen de ventas creció un 5%, al pasar de 397.780 toneladas en el 2010 a 416.018 en el 2011, que es récord en los 62 años existencia, así como la generación de ingresos de producto terminado que de 2010 a 2011 tuvieron un incremento del 24%. Esto se logró optimizando el límite operacional de nuestra capacidad de producción y colocando el inventario disponible en clientes más rentables a través de los mejores precios y en negocios más sostenibles.

Sociedad y medio ambiente

PazdelRío continúa participando en las labores para controlar la emergencia en el Municipio de Paz de Río.

Antecedentes

El municipio de Paz de Río afrontó una emergencia natural de gran magnitud, presentada de forma inusitada e intempestiva, demandando el actuar conjunto de autoridades, comunidad y sector empresarial.

Las condiciones geológicas propias del municipio, sumado al recrudescimiento del invierno y la precipitación de lluvias en la zona y en sectores aledaños, provocaron deslizamientos y riesgos de avalancha en este sector ubicado al noroccidente del Departamento.

De acuerdo con los estudios técnicos realizados por el Inviás y otras autoridades, y conforme a las conclusiones de la Corporación Autónoma de Boyacá, se determinó que se trata de una falla geológica histórica que aparece registrada en la cartografía del sector. La situación que se agravó por la precipitación de lluvias.



Acciones de PazdelRío ante la emergencia

Ante esta situación de emergencia invernal, PazdelRío y su subordinada, Minas PazdelRío, como empresas vecinas y comprometidas con un apoyo inmediato y real a la población, puso a disposición de la Alcaldía municipal, el Gobierno departamental y los organismos de atención (como el CREPAD y CLOPAD) recurso humano y físicos.

En conjunto con las autoridades municipales y departamentales, hemos brindado apoyo con maquinaria, recurso humano y conocimiento técnico a nuestras comunidades vecinas. PazdelRío participó en varias reuniones del comité de atención a la emergencia, conformado por entidades como la Alcaldía, Defensa Civil, Ingeominas y Corpoboyacá, entre otros, en los que se han dado a conocer los estudios realizados respecto a las causas del hecho y procedimientos a seguir.

De esta forma, la Empresa prestó apoyo a los organismos estatales en aspectos relacionados con la habilitación de vías propias para el uso de la población, con apoyo humano y técnico.

PazdelRío ratifica su apoyo ante esta situación a nuestros empleados, sus familias y la comunidad en general.

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 2011, en la sociedad se presentaron las siguientes situaciones jurídicas de importancia: a) cumplimiento de todos los estándares legales y técnicos exigidos por parte Corpoboyacá en cuanto al montaje de los equipos que integran el sistema depurador de humos de los convertidores de la acería, tendiente al mejoramiento ambiental de la planta y de la región; b) obtención de la ampliación del plazo de 3 a 5 años para ejecutar la inversión contemplada en el Plan Maestro de Desarrollo General de la Zona Franca Permanente Especial de Acerías Paz del Río S. A.; c) registro ante Superintendencia de Industria y Comercio de las marcas Minas PazdelRío e Inversiones PazdelRío, con lo cual queda debidamente estructurada la identidad corporación; d) Dentro del marco del Plan de Gestión Integral de Planta adquirido por la empresa con Corpoboyacá en el año 2010, durante el año 2011 PDR atendió los compromisos presupuestados para el manejo de residuos, emisiones y vertimientos. En el presente año continuara dando ejecución al plan acordado con la autoridad ambiental ; y e) En relación con las acciones populares en curso, continúa sin proferirse fallo sentencia de primera instancia en la acción que versa por emisiones de los convertidores y horno eléctrico. Adicionalmente se obtuvo fallo favorable en segunda instancia en la acción que buscaba revocar la decisión absolutoria a favor de la empresa, en el proceso de cobro coactivo iniciado por Corpoboyacá para obtener el pago de una multa por 15.000 millones de pesos correspondiente al supuesto incumplimiento de normas de emisiones atmosféricas.



Acuerdo de Reestructuración

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

Futura capitalización

En noviembre de 2011 se reunió en forma extraordinaria la Asamblea General de Accionistas y aprobó adelantar un proceso de emisión y colocación de acciones ordinarias de la Empresa, previéndose para la emisión un mecanismo alternativo de adjudicación prioritaria para los actuales accionistas, con posibilidad de acrecimiento, que en todo caso será determinado por la Junta Directiva de la sociedad en el Reglamento de la Emisión. La emisión será sobre el paquete accionario actualmente en reserva equivalente a 10.175.688.505 acciones, a través de una Oferta Pública de Emisión de Acciones.

La finalidad de la emisión es el mejoramiento del perfil de la deuda de la sociedad y el cumplimiento de los compromisos de inversión en Plan Maestro de la Zona Franca Permanente Especial.





PAZDELRIO



En igual sentido, la Asamblea autorizó y delegó en la Junta Directiva, de forma amplia y suficiente, el diseño y aprobación del Reglamento de Colocación de la emisión, para que ella delegue en los representantes legales aspectos relativos a la suscripción de documentos y elaboración del prospecto, entre otros.

Aparte de las situaciones jurídicas indicadas, no se presentaron otras situaciones de importancia que afecten el estado financiero o del negocio en marcha de la sociedad. Adicionalmente, durante el año 2011, diferente de las consideraciones ya señaladas, no se realizaron operaciones con los principales accionistas, salvo los intereses causados en virtud de la ejecución del Acuerdo de Reestructuración de la Ley 550.

Prácticas de Gobierno Corporativo

Por encontrarse la sociedad en ejecución del Acuerdo de Reestructuración y de conformidad con las normas de la Ley 550 de 1999, la Empresa adoptó desde el año 2003 un Código de Conducta Empresarial que ha sido incorporado de manera completa e integral al texto del Estatuto Social de la Compañía. El Código de Conducta Empresarial es el conjunto de normas, reglas y compromisos que adquieren la Compañía, sus administradores y representantes, la revisoría fiscal, el comité de vigilancia del Acuerdo y los acreedores, tendientes a garantizar la absoluta transparencia contable, financiera y administrativa, para que permita que el desarrollo del Acuerdo de Reestructuración culmine en el cumplimiento del mismo y en la reactivación de la Empresa.

Desde el año 2009 se inició la implementación de un nuevo Código de Conducta, alineado a las buenas prácticas de gobierno corporativo. Este Código establece las principales normas de comportamiento esperadas con los grupos sociales objetivo. La Empresa garantiza la difusión de la información del Código de Conducta a través de los programas de inducción del nuevo personal de la Compañía, al momento de realizar contrataciones con proveedores y de establecer relaciones con cliente o comunidades de impacto.

Reuniones órganos de la administración

La Junta Directiva de la sociedad se reunió de manera ordinaria y en forma normal, tratando los temas propios del giro del negocio y las aprobaciones de su competencia. El Comité de Auditoría se reunió formalmente y dejó constancia escrita en actas de los temas a él sometidos en las sesiones convocadas.



4500

EVENTOS POSTERIORES

A la fecha de presentación del informe de actividades de la Compañía, correspondiente al 31 de diciembre 2011, no se han presentado acontecimientos que puedan tener incidencia negativa en la estructura de la empresa ni en su devenir.





Informe de Responsabilidad Social



PazdelRío

 **Votorantim**
Siderurgia



UN AÑO DE CONSOLIDACIÓN DE NUESTRA CULTURA PAZDEL RÍO - VOTORANTIM SIDERURGIA

Para los integrantes del equipo de Desarrollo Humano y Organizacional, compartir con los líderes y gestores de PazdelRío nuestras principales acciones y resultados con foco en la seguridad, bienestar y desarrollo de nuestros funcionarios y sus familias, se constituye en una oportunidad y una herramienta que aspiramos los motive para involucrarse mucho más, junto con el equipo de DHO, en la consolidación de los planes de desarrollo integral de sus equipos de trabajo.

El 2011 fue el año del protagonismo de nuestros trabajadores, hoy asumen a conciencia y actúan con responsabilidad en temas relacionados con la seguridad industrial, la cero tolerancia con el alcohol y los programas de prevención en salud ocupacional. La consolidación de nuestra identidad y cultura PazdelRío – Votorantim Siderurgia está respaldada con cifras contundentes que dan cuenta de una verdadera transformación.

Igual sucede con los programas enfocados en el desarrollo de las competencias y la capacitación de los funcionarios en nuestros frentes de operación, procesos como el SDV fluyeron y contaron con el compromiso de todos los líderes de la organización.

Los programas de Responsabilidad Social mantuvieron sus líneas de acción en beneficio de las comunidades de nuestras zonas de influencia, alineados bajo los parámetros del Instituto Votorantim, y nuestros medios de comunicación interna y externa permitieron visibilizar al interior de nuestra empresa y a los medios de comunicación locales y nacionales muchos de estos importantes logros.

Todo ello nos permite concluir con certeza, que nuestra aparición por primera vez en dos importantes ranking como una de las empresas más admiradas por la comunidad (Edición de Élite Empresarial de *Portafolio*), y la única siderúrgica del país entre las 100 mejores empresas para trabajar en Colombia (Merco 2011), no es un reconocimiento fortuito, sino el resultado de un esfuerzo permanente y constante por el posicionamiento frente a nuestros *Stakeholders*.

Aún tenemos retos por afrontar. La dinámica del mercado y la inestabilidad de la economía mundial nos pone frente a un reto superior y es el de contribuir desde DHO a lograr una operación eficiente, competitiva y sostenible que garantice nuestra posición en el mercado, y esto se logra desde la convicción y el alineamiento de todos los que conformamos la familia PazdelRío. Por ello, el programa de Identidad que desarrollamos al finalizar este año, es punto de partida para que todos entendamos nuestros directores estratégicos y demos sentido en la acción, a nuestros valores y Código de Conducta.

Luz Marina Argüello
Vicepresidente DHO PazdelRío

BENEFICIOS QUE SE TRADUCEN EN BIENESTAR PARA LOS TRABAJADORES Y SUS FAMILIAS

En 2011 se intensificaron los esfuerzos por generar programas y actividades que beneficiaran de manera directa al empleado y su núcleo familiar.

Con el nombre de "Beneficio Para Todos", se consolidó un nuevo esquema de beneficios sin costo para la compañía con cobertura a todos los empleados y sus familias, a través de alianzas con empresas de diferentes sectores que ofrecen una línea de productos diferenciadora y competitiva.

Es así como en el mes de octubre se realizó la Primera Feria de Beneficios PazdelRío en la cual participaron más de 800 trabajadores, quienes conocieron ofertas exclusivas en servicios de seguros, telefonía celular, alternativas financieras de préstamo e inversión, planes de salud y adquisición de vehículos, entre otros.

Igualmente, en el transcurso del año se realizaron diferentes actividades recreativas y deportivas dirigidas a los colaboradores y sus familias. Torneos internos de fútbol, tenis, bolos, atletismo y baloncesto, sumados a la realización de nuestras Olimpiadas PDR 2011, permitieron la sana integración. Jornadas de aeróbicos, vuelo de cometas, recreación dirigida para niños y jornadas preventivas de salud fueron algunas de las actividades realizadas en asocio con aliados estratégicos como cajas de compensación, EPS y AF.

En el segundo semestre del año inauguramos el Gimnasio del Centro Social Belencito, se adelantaron obras de mejora en la piscina, zona húmeda, al igual que en parques y vías de acceso vehicular y peatonal en la zona residencial de Belencito.

SALARIOS Y GASTOS LABORALES

Acorde a las disposiciones legales y convencionales la Empresa pagó por la prestación de servicios laborales a Trabajadores y Empleados en el año 2011 (con corte a 31 de diciembre) una suma igual a \$96.335 millones por concepto de salarios, devengos que no hacen parte constitutiva del salario y prestaciones sociales; tal como se aprecia en el cuadro siguiente:

Concepto	Valor en Millones de \$		Variación %
	2011	2010	
Salarios pagados	48.858	48.091	1,59
Prestaciones sociales	47.477	44.950	5,62
Total	\$96.335	\$93.041	3,54

FUENTE: COORDINACIÓN ADMINISTRACIÓN DE PERSONAL.



PRESTACIONES SOCIALES

Concepto	Valor en Millones de \$		Variación %
	2011	2010	
Prestaciones legales			
Cesantías	3.030	3.236	-6,37
Intereses cesantías	420	407	3,19
Vacaciones	2.439	2.911	-16,21
Prima de servicios	3.324	3.121	6,50
Aporte seguridad social	13.320	12.046	10,58
Aportes parafiscales	4.440	4.074	8,98
Sub - total	26.973	25.795	4,57
Prestaciones mixtas			
Transporte de personal	2.848	2.565	11,03
Dotaciones	220	600	-66,33
Indemnizaciones	8	13	-38,46
Sub - total	3.076	3.178	-3,21
Prestaciones extralegales			
Prima de navidad	1.645	1.580	4,11
Prima de vacaciones	3.168	3.289	-3,68
Prima de antigüedad	1.676	1.564	7,16
Casinos y recreación	3.629	3.549	2,25
Sanidad y primeros auxilios	1.557	1.248	24,76
Estudios y capacitación	300	310	-3,23
Varios	5.453	4.437	22,90
Sub - total	17.428	15.977	9,08
Otros beneficios			
Bonificación	5.680	5.058	12,30
Bonificación retiro voluntario	989	4.678	-78,86
Sub - total	6.669	9.736	-31,50
Total prestaciones	\$54.146	\$ 54.686	-0,99

FUENTE: COORDINACIÓN ADMINISTRACIÓN DE PERSONAL.

Este ítem se encuentra integrado por las prestaciones sociales de origen legal con una participación de 56,81%; extralegales, con el 36,71%; y de origen mixta, con el 6,48% del total pagado por este concepto.

PENSIONES

La nómina de Jubilados y Pensionados a diciembre de 2011 está conformada por 4.266 extrabajadores con una disminución del 7.22% con referencia al año inmediatamente anterior y muestra las siguientes características:

Nómina de pensionados	2.011	2.010	Variación %
Condición			
A cargo exclusivo de la empresa	492	498	-1,20
A compartir con la AFP	640	904	-29,20
Compartidas con la AFP	3134	3.196	-1,94
Total	4.266	4.598	-7,22

FUENTE: COORDINACIÓN ADMINISTRACIÓN DE PERSONAL.

Es de anotar que la disminución de 332 pensionados en la nómina del año 2011, obedece a movimientos de reingresos, compatibilidad con el Seguro Social y retiro definitivo por fallecimiento de los causantes.

Igualmente, el pago de las mesadas pensionales, la actualización del cálculo actuarial y la seguridad social integral llegó a un valor total de \$23.167 millones

Costo pensional	Valor en Millones de \$		Variación %
	2011	2010	
Nómina y aportes a la seguridad social	23.167	34.286	-32,42
Total	\$23.167	\$34.286	-32,42

FUENTE: COORDINACIÓN ADMINISTRACIÓN DE PERSONAL.

PRIMA DE PRODUCCIÓN

Los valores pagados por este concepto en el año 2011 ascendieron a la suma de \$1.738.010.799.00 y cubrió un total de 1.465 Trabajadores de nómina Convencional.

Un techo para nuestros colaboradores

Tener vivienda propia es una meta que todos nos proponemos a lo larga de nuestras vidas. Durante el 2011 contribuimos a este logro y a la mejora de la infraestructura a través del subsidio a 74 de nuestros colaboradores por un monto total de \$1.520.676.689,00



Alojamiento, transporte y alimentación

Buscamos siempre que nuestros colaboradores se sientan a gusto. Es por ello que en planta industrial contamos con una zona residencial conformada por 240 casas y 106 apartamentos para proveer alojamiento a nuestros funcionarios.

En 2011 brindamos alojamiento permanente a 139 colaboradores y a sus familias. Se atendieron 760 reservas de alojamiento para personal de PazdelRío de Bogotá, consultores de Votorantim para PDR y MPDR y personal externo autorizado por la Compañía. En total \$350 millones fue la inversión que se hizo para el mejoramiento y recuperación de zonas comunes, sede social, cafetería, iglesia, unidad deportiva, etc.

Transporte

Para facilitar el desplazamiento de nuestros trabajadores desde sus hogares hacia los sitios de trabajo, así como el desplazamiento interno, la empresa cuenta con 33 rutas en Belencito y 8 en Paz de Río, que benefician a 1400 trabajadores en Belencito y 100 en Paz de Río. Contamos además con 4 rutas escolares en Belencito para transportar a 112 niños y niñas, hijos de nuestros colaboradores.

Inversión 2011 en servicio de transporte

Duitama	\$1.048.155.414
Sogamoso	\$1.051.718.605
Paz de Río	\$384.000.000
Ruta Interna	\$144.000.000
Total	\$2.627.874.019

Alimentación

Fueron destinados para subsidios de alimentación \$2.916.179.062, cubriendo así el 85% del costo de alimentación de los colaboradores en los diferentes frentes de operación.



LA CULTURA DE LA SEGURIDAD Y LA PREVENCIÓN NOS ACERCA AL "CERO"

CERO Accidentes Incapacitantes

Por primera vez en la historia de PazdelRío, hemos logrado registros de "CERO" accidentes incapacitantes en empleados propios. En 2011, alcanzamos a cumplir 210 días sin accidentes

La consolidación de los programas como 5S y Alerta (que incluyó la capacitación de más de 500 funcionarios), sumado a la gestión de la División de Seguridad y Salud Industrial y el compromiso de la línea, han permitido que la sinergia de todos los involucrados nos mantenga libres de accidentes incapacitantes.

Iniciativas como la entrega del Kit Alerta que incluyó casco, botas y gafas, y las medidas establecidas para el porte de los elementos de protección en la Planta Industrial y Minas, nos permiten ver a los funcionarios con los implementos de seguridad a la mano y su uso permanente en las áreas de trabajo.

Cero tolerancia al alcohol

Durante 2011 y especialmente en época de festividades incrementamos nuestras campañas en medios de comunicación y mensajes dirigidos a los trabajadores, invitándolos a tomar conciencia sobre el peligro que representa para ellos y sus compañeros de trabajo el asistir o permanecer en nuestras instalaciones bajos los efectos del alcohol.

Gracias a lo anterior, hemos obtenido CERO resultados positivos para alcohol, en las jornadas de control que el área de Medicina Industrial realizó con todos los trabajadores de PazdelRío. A esto hay que sumarle las sesiones vivenciales y las reuniones con familiares y trabajadores, que han permitido prevenir situaciones relacionadas con la dependencia al alcohol.

Tuvimos una cobertura del 98% en la realización de los exámenes ocupacionales, los cuales han permitido detectar a tiempo situaciones de riesgo para la salud. Una cifra relevante es la reducción del 27% en el número de personas con riesgo cardiovascular, gracias al seguimiento médico y la implementación de programas para buenos hábitos alimenticios, ejercicio y vida saludable.

Así mismo, realizamos campañas de prevención de riesgo ergonómico, readecuación de puestos de trabajo, prevención del cáncer e identificación y seguimiento al 100% de personas con lesiones médicas que generaron prescripción, formalización y reubicación del 70% de los casos en minas y planta.

Dentro del programa de vigilancia epidemiológica, se entregó por primera vez lentes de seguridad formulados.



RESPONSABILIDAD SOCIAL EN PAZDELRIÓ

Adicional a las líneas de acción en Educación, Generación de Ingresos y Apoyo a la Cultura, 2011 se enfocó en lograr una mayor cobertura e impacto de los programas de Responsabilidad Social ejecutados en nuestras zonas de influencia de operaciones.

Se consolidaron las mesas de trabajo con Juntas de Acción Comunal de las zonas de influencia crítica (Vado Castro, Nazareth, Paz de Río, Ubalá, Corrales y Tópaga) logrando así un relacionamiento institucional con autoridades locales y departamentales.

Las mesas de trabajo permitieron:

- Facilitar la interrelación con personas de la zona
- Conocer expectativas e inquietudes con relación a nuestras operaciones
- Construir planes de trabajo conjunto
- Tener una línea directa de comunicación con líderes formales de la comunidad
- Establecer acuerdos de cooperación entre comunidad, municipios y PDR para la ejecución de importantes obras, como pavimentación de la vía Nazareth y la vía Ubalá, la apertura de la vía Corrales, y el parque Nazareth, entre otros.

PazdelRío, ahora más cerca de sus comunidades

Nuevos canales de comunicación tienen las comunidades de Boyacá y Cundinamarca aledañas a la operación de la siderúrgica PazdelRío, gracias a la apertura en el mes de diciembre de dos Centros de Desarrollo, uno en Nobsa (barrio Nazareth,) y otro en Ubalá.

En estas oficinas, la población vecina podrá conocer en detalle los programas de Responsabilidad Social Corporativa que PazdelRío tiene al servicio de la población, participar en dichos programas, plantear inquietudes, ser atendidos en sus solicitudes y recibir información de interés generada por la Siderúrgica.

Con el Programa ¡A Jugar!

Durante 2011 y en alianza con las administraciones municipales, apoyamos la consolidación de las escuelas de formación deportiva para que los jóvenes disfrutaran del fútbol, realizaran actividad física y fortalecieran valores como el trabajo en equipo y el juego limpio. Todo esto a través del Programa ¡A Jugar! de PazdelRío.

Más de 1.500 niños, niñas y adolescentes de nuestra zona de influencia encontraron una opción deportiva y de sana convivencia

LÍNEAS DE RESPONSABILIDAD SOCIAL EN PAZDEL RÍO

Educación

Aportar al mejoramiento de la calidad y ampliar la cobertura educativa de las comunidades de nuestra zona de influencia.

Proyecto	Municipios	Logros
Colegio Nuestra Señora de Belencito	• Nobsa	• Mejoramiento de la calidad educativa Docentes capacitados. • Mejoramiento de los procesos Administrativos.
Colegio El Butler	• Paz de Río	• Fortalecimiento de las Asociaciones de Padres de Familia. • 225 niños y sus familias beneficiados.
Proyecto de Calidad Educativa en I.E. rurales	• Ubalá	• Mejor calidad educativa en 8 Instituciones. • Mejoramiento de condiciones e instalaciones. • 400 Docentes, niños y padres de familia capacitados.
Becas para la Excelencia en Educación Superior	• Nobsa • Corrales • Paz de Río • Ubalá	• Estímulo a los jóvenes de la Comunidad para acceder a la formación profesional. • Oportunidad de cursar la carrera de su preferencia. • 4 jóvenes becados en 2011, 16 jóvenes y sus familias beneficiadas desde 2009.
Extensión Comunitaria	• Nobsa	• Aporte a la motivación y orientación vocacional de estudiantes de 10° y 11° del Colegio Técnico Nazareth. • 120 jóvenes beneficiados.

Cultura

Promover la democratización cultural, por medio del apoyo a proyectos que amplíen el acceso del joven a la producción cultural en una o más áreas artísticas como: artes visuales y escénicas, cine, video, literatura, música y patrimonio.

Proyecto	Municipios	Logros
Escuelas de Formación Artística	• Nobsa • Corrales • Paz de Río	• Aporte a la formación artística en música y danzas para niños y jóvenes, en alianza con las Alcaldías municipales. • 340 beneficiados.
Grupo Cultural Acerías Paz del Río	• Nobsa	• Alternativas para el uso productivo del tiempo libre a través de la conformación de grupos de música, danza y teatro. • Realización de "Veladas Culturales" en diferentes municipios de la Región. • 100 niños, jóvenes y adultos beneficiados.



Deporte

Ofrecer alternativas de formación de jóvenes por medio de actividades deportivas, fortaleciendo competencias como el liderazgo y trabajo en equipo.

Proyecto	Municipios	Logros
¡A Jugar!	• Nobsa • Corrales • Tópaga • Paz de Río • Ubalá • Gachetá	• Promoción de la práctica del fútbol, para el desarrollo de habilidades deportivas, relaciones interpersonales y socio-afectivas, de niños, jóvenes y grupo familiar. • 1.500 niños beneficiados.
Escuelas de Formación Deportiva	• Corrales • Paz de Río	• Aporte al desarrollo deportivo en diferentes disciplinas, en alianza con las Alcaldías. • Participación de 100 niños y niñas.

Generación de ingresos

Implementar proyectos relacionados con el fomento de cadenas productivas, que posibiliten la generación de trabajo y renta de los involucrados, para contribuir al desarrollo local sustentable de los municipios seleccionados.

Proyecto	Municipios	Logros
Programa de Competitividad Agropecuaria	• Ubalá	• Apoyo al pequeño y mediano productor a través del fomento de unidades productivas pecuarias y agrícolas (mora, café, caña panelera, frijol, cacao). • 590 familias beneficiadas.
Plan de Asistencia Técnica Directa Rural Agropecuaria	• Paz de Río	• Vinculación al proceso de formación técnica, administrativa, productiva y personal. • Fortalecimiento de 4 asociaciones productivas (ovino-caprina, doble propósito, porcícola y hortícola). • 60 familias beneficiadas.
Apoyo a la Creación de Empresa	• Nobsa • Tópaga • Paz de Río	• Desarrollo del Programa de formación empresarial y asesoría contable y tributaria a tres Pre-cooperativas y una Sociedad /45 familias beneficiadas.
Fortalecimiento Unidades Productiva	• Nobsa • Tópaga • Paz de Río	• Asesoría administrativa y acompañamiento en la gestión a tres Unidades Productivas /10 familias beneficiadas.



PAZDEL RÍO: UN VECINO COMPROMETIDO CON SUS COMUNIDADES

La presencia institucional de PazdelRío no se limitó a la ejecución de sus planes de Responsabilidad Social y Sostenibilidad. Frente a emergencias que pusieron en riesgo a nuestras comunidades vecinas, la Empresa puso a disposición su equipo humano, técnico y maquinaria para contribuir a mitigar los impactos de las situaciones ocasionadas por causas naturales o fortuitas.

Emergencia por deslizamiento en Paz de Río

Una masa conformada por tierra, rocas y árboles con un volumen aproximado de 3 millones de toneladas bloqueó la vía de acceso a este municipio y generó una situación de riesgo por avalancha debido a la dirección que la masa tomó sobre el río Soapaga que bordea al municipio.

PazdelRío dispuso de sus equipos de Responsabilidad Social Corporativa, Comunicaciones, Medio Ambiente y Seguridad para contribuir con la Vicepresidencia de Minas, y bajo las orientaciones de los organismos de control, a mitigar el impacto presentado.

Emergencia por deslizamiento en La Chapa - Paz de Río

El desbordamiento de la quebrada La Chapa, ubicada en la vereda del mismo nombre (jurisdicción de Paz de Río), provocó una avalancha que a su paso afectó cuatro viviendas. De la misma manera, PazdelRío y Minas PazdelRío, dispusieron de su equipo de profesionales para brindar acompañamiento a los pobladores y a las autoridades locales.

Apoyo a otras emergencias

La División de Seguridad Industrial y Salud Ocupacional ha apoyado emergencias presentadas por inundación en Nazareth, incendios forestales en los municipios de Nobsa y Corrales, derrumbes en la vía férrea, y la participación de rescatistas mineros en atención a emergencias presentadas en minas de terceros y de otras empresas.



ATRACCIÓN, ENTRENAMIENTO Y DESARROLLO DE PERSONAS

Ser una empresa reconocida y atractiva para laborar, fue uno de los propósitos que PazdelRío, a través del área de Desarrollo y Cultura Organizacional se trazó en el 2011.

Como resultado PazdelRío tiene hoy convenio con 8 universidades del país y fue invitada a participar en 4 Ferias Universitarias en donde se promovieron los programas de bienestar y responsabilidad Social Corporativa.

En cuanto al programa de formación y entrenamiento de nuestros trabajadores, se impartieron un total de 34.800 horas de capacitación en diferentes frentes de operación, 12 de nuestros trabajadores lograron la certificación bajo la Norma de Competencia Laboral otorgada por el Sena (Servicio Nacional de Aprendizaje) y 84 funcionarios recibieron formación en patrones operacionales en el área de Coquería en la División de Fabricación. Como resultado, el indicador de anomalías de calidad en este proceso disminuyó significativamente. Más de 500 personas participaron en las sesiones de formación del programa Alerta, en las que se desarrollaron temas como el análisis seguro de trabajos, diagnóstico de trabajo operacional, percepción del riesgo, investigación y análisis de accidentes, etc.

A lo largo del año, se realizaron inducciones corporativas a más de 40 funcionarios que ingresaron a la compañía, el cual contribuye al proceso de adaptación y comprensión global de los procesos de la planta siderúrgica. Así mismo 22 de nuestros funcionarios se certificaron como Auditores Internos por parte del ICONTEC y participaron exitosamente en la auditoría interna de PDR.

Formación de Brigadistas: 69 funcionarios fueron certificados como Brigadistas, los cuales tienen pleno conocimiento en primeros auxilios, evacuación de emergencias, prevención y control de incendios y preparación de simulacros.

Inauguramos nuestro Centro de Formación y Desarrollo para la Excelencia

El 24 de junio se realizó la Inauguración del Centro de Formación para la Excelencia, un espacio físico adecuado y diseñado especialmente para realizar todos los programas de formación de la Empresa, con instalaciones óptimas para el aprendizaje. El Centro de Formación cuenta con una biblioteca dotada con libros sobre siderurgia y minería, lo cual la hacen una de las más completas y especializadas de la región.

Sistema de Desarrollo Votorantim (SDV): durante 2011 se dio continuidad al Sistema de Desarrollo Votorantim a nivel de Liderazgo, con una participación de 81 personas y un cumplimiento por encima del 97% en los procesos de autoevaluación, consolidación de la evaluación y gestor.

Academia Votorantim: por primera vez en Colombia se desarrolló la Academia Técnica Votorantim para todo el equipo de mantenimiento de planta y minas, 75 funcionarios se capacitaron en Gestión de Mantenimiento y Grandes Paradas.



UNA OPERACIÓN RESPETUOSA Y AMIGABLE CON EL MEDIO AMBIENTE

La División de Medio Ambiente, enfocó sus esfuerzos en mejorar el desempeño ambiental de la compañía, a través de la mitigación de los impactos generados en nuestras operaciones mineras y de producción de Acero.

Se realizó un diagnóstico Legal – Ambiental que cubre todas las operaciones de PDR.

Se estructuraron Planes de Cumplimiento Ambiental con las Autoridades Regionales para:

- Manejo y tratamiento de Vertimientos
- Gestión de Emisiones Atmosféricas
- Gestión Integral de Residuos
- Planes de Uso Eficiente y Ahorro de Agua
- Recuperación de áreas intervenidas en Zonas Mineras
- Cierre y abandono de Operaciones Mineras

Para resaltar

- Identificación, Caracterización y manejo adecuado de 8Tons de PCB's (disposición final en Finlandia).
- Disposición adecuada de residuos PDR a través de Gestores de Residuos Nacionales e Internacionales.
- Reincorporación de residuos como adiciones al proceso productivo.
- Reducción del 40% de emisiones atmosféricas por la entrada del depurador. Los monitoreos en la chimenea del depurador arrojaron valores promedio de emisiones de partículas de 9 mg/m³ y el valor límite de la norma colombiana es 250 mg/m³, asegurando niveles muy por debajo del mencionado estándar.
- Diagnóstico de estado de emisiones basado en una norma más exigente aplicable a nivel nacional.
- Primer monitoreo de calidad del aire (planta parada y en operación) para conocer el impacto real de nuestra operación.
- Se desarrollo un programa de educación Ambiental, cubriendo todas las áreas estratégicas, operativas y de soporte de PDR.
- Articulación en temas ambientales en los contratos con Holcim y Argos para recuperación de áreas mineras intervenidas, generando ahorros millonarios para la empresa.
 - Campañas para mejorar nuestra cultura ambiental, Semana de Medio Ambiente realizada en el mes de junio.



- Estructuración de un Convenio Interinstitucional con el Instituto Alexander Von Humboldt para el proyecto "Páramo Andino" que permitirá evaluar el impacto en flora y fauna por el cambio climático en el Páramo Rabanal.
- Se logró la continuidad de la operación de la Mina El Santuario de Ubalá después de superar el tonelaje licenciado desde el año 2006. Esto gracias al inicio del trámite de modificación de la licencia, previo al cumplimiento de la explotación del tope de toneladas aprobadas y al soporte de la Vicepresidencia Jurídica en el análisis legal de la viabilidad de continuidad de la licencia ambiental.
- Se redujo significativamente el monto de las multas en procesos sancionatorios de Corpoguavio por incumplimientos al plan de manejo ambiental en años anteriores.
- En el trámite de la modificación de la licencia ambiental de la Mina El Santuario de Ubalá se creó la Agencia Especial con acompañamiento de la Procuraduría Ambiental y Agraria. Así mismo, se crearon espacios para reuniones técnico ambiental y legal con Corpoguavio en el proceso de evaluación de la modificación de la licencia ambiental.
- Se logró la reutilización del 100% de las llantas usadas y la disposición final adecuada de los residuos peligrosos generados en la Mina El Santuario de Ubalá.



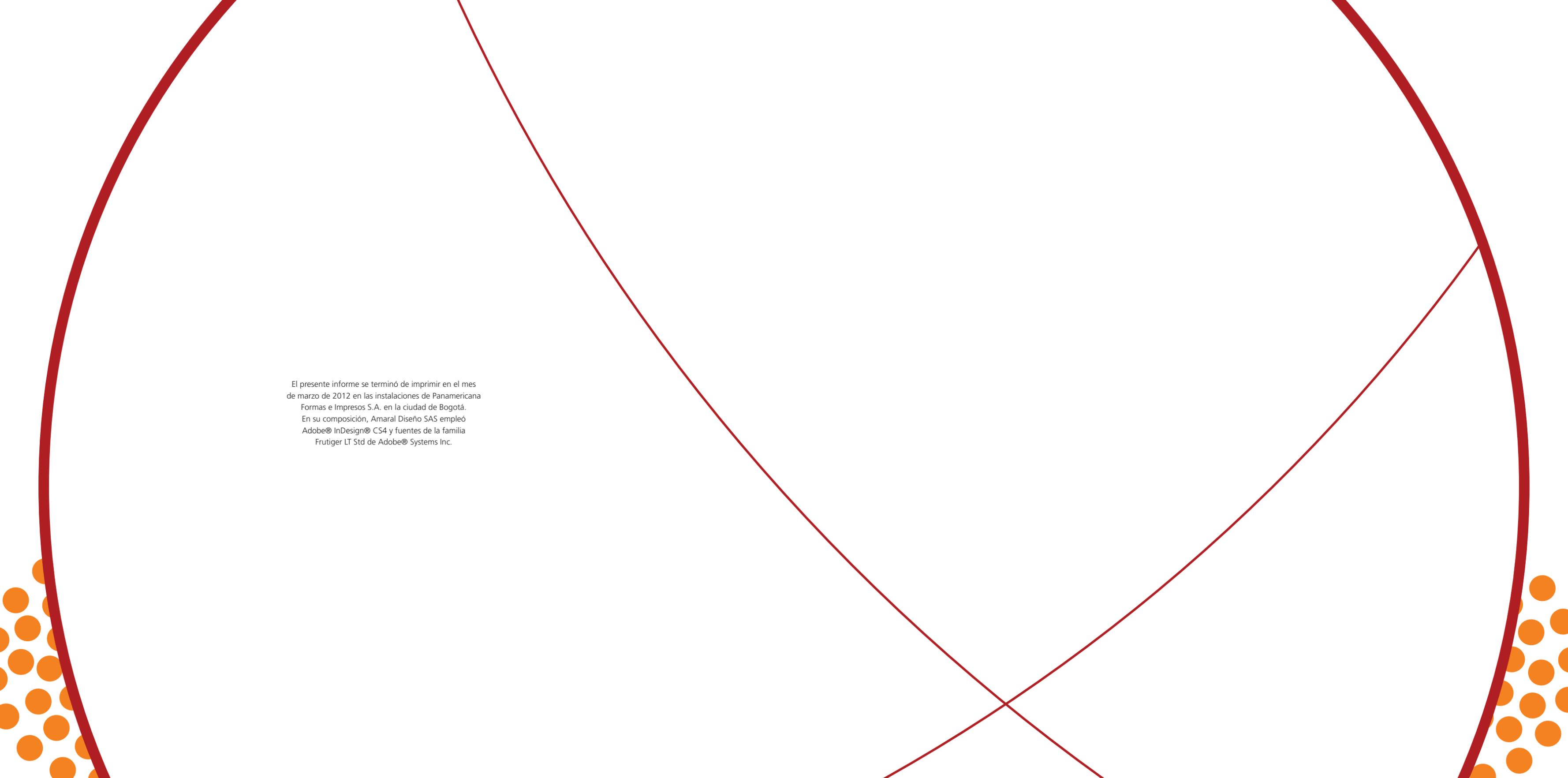
Trabajamos día a día por los sueños de Colombia y su gente fundiendo el esfuerzo y la pasión de los colombianos en un acero puro, único y especial, un acero que logra transformarse en proyectos de vida y desarrollo. En PazdelRío nos proyectamos con corazón por el futuro de nuestro país

PAZDELRIO

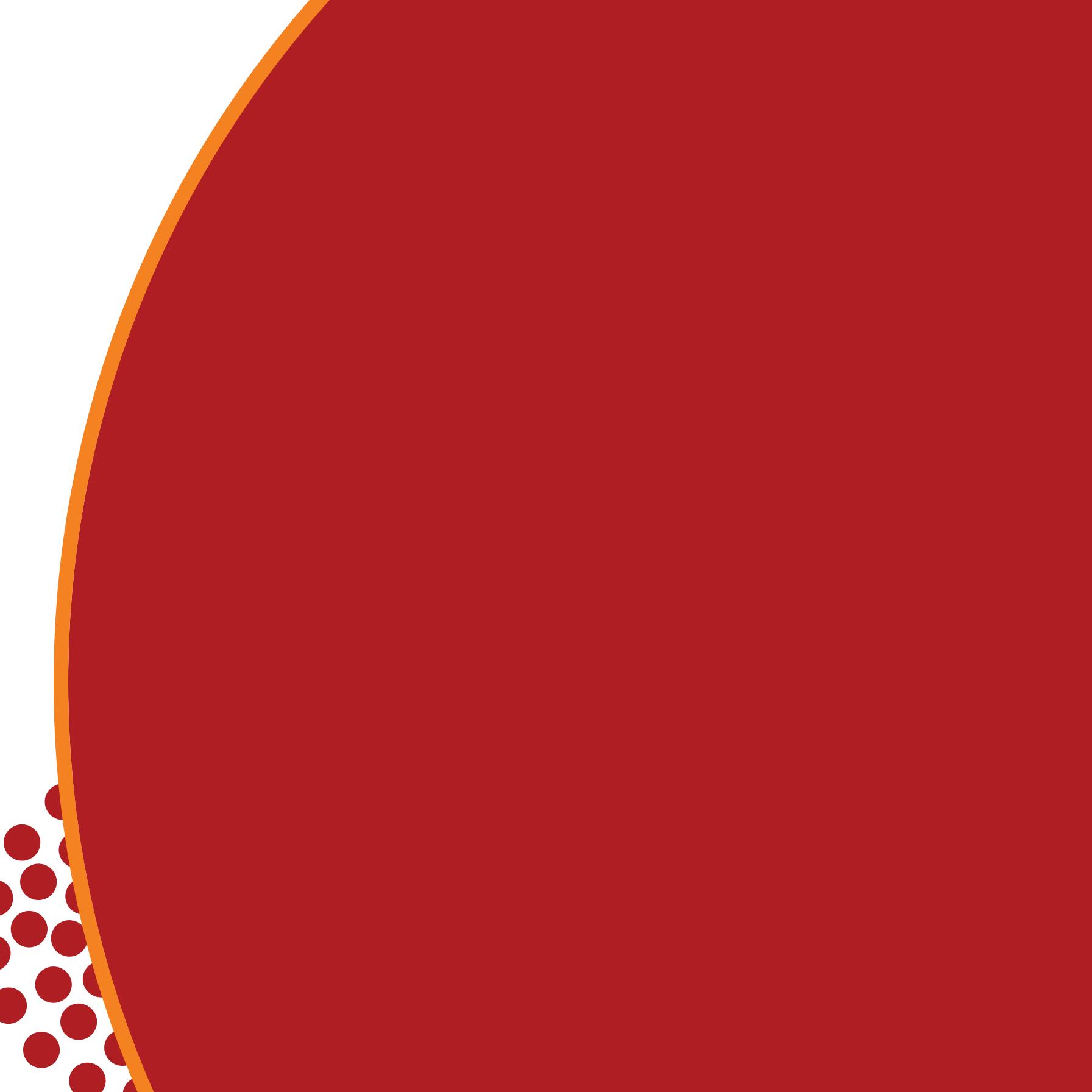


INFORME ANUAL 2011





El presente informe se terminó de imprimir en el mes de marzo de 2012 en las instalaciones de Panamericana Formas e Impresos S.A. en la ciudad de Bogotá. En su composición, Amaral Diseño SAS empleó Adobe® InDesign® CS4 y fuentes de la familia Frutiger LT Std de Adobe® Systems Inc.



Estados Financieros Individuales



PazdelRío

 **Votorantim**
Siderurgia

Contenido

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

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



Informe del Revisor Fiscal

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

17 de febrero de 2012

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Ltda., Calle 100 No. 11A - 35, Piso 5 Bogotá, Colombia
Tel: (57-1) 6340555, Fax: (57-1) 2188544, www.pwc.com/co



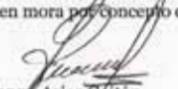
A la Asamblea de Accionistas de
Acerías Paz del Río S. A.

17 de febrero de 2012

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

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

- La contabilidad de la Compañía ha sido llevada conforme a las normas legales y a la técnica contable.
- Las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea.
- La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente.
- Existen medidas adecuadas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Compañía y los de terceros que están en su poder.
- 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.
- Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores.
- La información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral, en particular la relativa a los afiliados y a sus ingresos base de cotización, ha sido tomada de los registros y soportes contables. La Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral.


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

Certificación del Representante Legal y Contador de la Compañía

17 de febrero de 2012

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

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

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


Gilson Danhoni Moraes
 REPRESENTANTE LEGAL


Gina Marcela Aguasaco Gutiérrez
 CONTADOR
 TARJETA PROFESIONAL 114469-T

17 de febrero de 2012

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

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


Gilson Danhoni Moraes
 REPRESENTANTE LEGAL

17 de febrero de 2012

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

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

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

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



Gilson Danhoni Moraes
REPRESENTANTE LEGAL

Informe especial grupo empresarial

17 de febrero de 2012

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

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

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

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

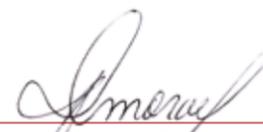
Es importante resaltar que las decisiones de los administradores de las sociedades que integran el grupo empresarial buscan siempre beneficiar a cada sociedad individualmente considerada, en procura de obtener metas y logros de beneficio común. En cumplimiento de la política de negocio manifestamos que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

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

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

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

Cordialmente,



Gilson Danhoni Moraes
REPRESENTANTE LEGAL

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

(En millones de pesos)

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

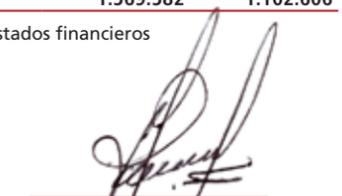
Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros



Gilson Danhoni Moraes
REPRESENTANTE LEGAL
(Ver certificación adjunta)



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



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

Acerías Paz del Río S. A.
Estados de resultados

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

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

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



Gilson Danhoni Moraes
 REPRESENTANTE LEGAL
 (Ver certificación adjunta)



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



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

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

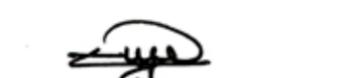
(En millones de pesos)

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

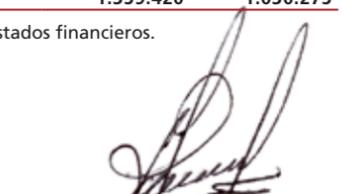
Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.



Gilson Danhoni Moraes
 REPRESENTANTE LEGAL
 (Ver certificación adjunta)



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



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

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

(En millones de pesos)

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

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

(En millones de pesos)

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

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



Gilson Danhoni Moraes
 REPRESENTANTE LEGAL
 (Ver certificación adjunta)



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



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

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

(En millones de pesos)

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

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

(En millones de pesos)

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

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



Gilson Danhoni Moraes
 REPRESENTANTE LEGAL
 (Ver certificación adjunta)



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



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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

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

NOTA 1. ENTE ECONÓMICO Y OPERACIONES

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

ACUERDO DE REESTRUCTURACIÓN

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

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

ZONA FRANCA

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

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

NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

CORTE DE CUENTAS

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

PERÍODO DE COMPARACIÓN

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

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

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

MATERIALIDAD EN LA REVELACIÓN

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

UNIDAD DE MEDIDA

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

NOTA 3. PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

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

EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO

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

CONVERSIÓN DE TRANSACCIONES Y SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA

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

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

INVERSIONES

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

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

CUENTAS POR COBRAR

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

INVENTARIOS

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

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, DEPRECIACIÓN Y AGOTAMIENTO

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

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

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

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

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

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

CARGOS DIFERIDOS

Se registran como diferidos los siguientes conceptos:

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

INTANGIBLES

Se registran como intangibles los siguientes conceptos:

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

VALORIZACIÓN DE ACTIVOS

Las valorizaciones de activos que forman parte del patrimonio incluyen:

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

OBLIGACIONES LABORALES

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

PENSIONES DE JUBILACIÓN

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

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

IMPUESTO SOBRE LA RENTA

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

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

PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES

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

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

CUENTAS DE ORDEN

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

RECONOCIMIENTO DE INGRESOS, COSTOS Y GASTOS

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

(PÉRDIDA) GANANCIA NETA POR ACCIÓN

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

RECLASIFICACIONES EN LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

NOTA 4. TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

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

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

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

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

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

NOTA 5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

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

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

NOTA 6. CUENTAS POR COBRAR, NETO

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

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

- (1) El incremento del rubro de clientes se encuentra directamente relacionado con el aumento en el volumen y precio de venta.
 (2) Al 31 de diciembre de 2011 se presenta un saldo por cobrar a Holcim Colombia S. A. y Cementos Argos S. A. de USD \$6.000.000, equivalente a \$11.656 (2010 - USD \$9.000.000, equivalentes a \$17.225) por efectos de la venta y derecho de disponibilidad de escoria.
 (3) Corresponde a préstamos y anticipos a trabajadores, los cuales se hacen para satisfacer necesidades de vivienda, educación y calamidad doméstica. La tasa de interés promedio es del 50% del IPC para vivienda y el IPC para calamidad doméstica. Los plazos otorgados se encuentran entre 36 y 120 meses y el monto máximo de los préstamos es de 19 millones.

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

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

NOTA 7. INVENTARIOS, NETO

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

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

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

NOTA 8. INVERSIONES, NETO

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

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

(1) El valor de mercado de las inversiones permanentes fue determinado con base en el valor intrínseco de las correspondientes acciones, de acuerdo con el certificado de inversión emitido por cada una de las sociedades y ha originado valorizaciones netas al 31 de diciembre de 2011 de \$335 (2010 - \$308).

(2) Las inversiones en las compañías Minas Paz del Río S.A. e Inversiones Paz del Río Ltda. son registradas por el método de participación y al 31 de diciembre de 2011, los porcentajes de participación, número de acciones, valor nominal, valor intrínseco de la acción, clase y resultado del año eran los siguientes:

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

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

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

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

NOTA 9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO

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

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

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

(1) Durante el año 2011 se realizó capitalización de \$31.065, correspondiente a la inversión realizada en maquinaria y equipo de enfriamiento y limpieza de humos generadores en el proceso de aceración de convertidores. La depreciación, amortización y agotamiento cargados a resultados por el año terminado al 31 de diciembre 2011 es de \$38.086 (2010 - \$35.592). El monto de la depreciación diferida de los activos sometidos a método de depreciación diferente al de línea recta, los cuales están incluidos en el rubro de maquinaria y equipo, es:

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

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

NOTA 10. CARGOS DIFERIDOS

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

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

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

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

NOTA 11. INTANGIBLES

Los intangibles al 31 de diciembre comprendían:

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

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

NOTA 12. VALORIZACIONES DE ACTIVOS

Las valorizaciones al 31 de diciembre comprendían:

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

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

NOTA 13. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Las obligaciones financieras al 31 de diciembre comprendían:

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

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

Año	Valor
2013	79

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

NOTA 14. PROVEEDORES Y CUENTAS POR PAGAR

Los proveedores y cuentas por pagar al 31 de diciembre comprendían

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

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

Año	Valor
2013	4.463

NOTA 15. VINCULADOS ECONÓMICOS

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

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

TRANSACCIONES CON VINCULADOS ECONÓMICOS

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

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

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

(2) En mayo de 2010, Acerías Paz del Río S. A. y Minas Paz del Río S. A. suscribieron un contrato de mandato según el cual, la Compañía se compromete a realizar todo tipo de gestión en la contratación de suministros de carbón a nombre de Acerías Paz del Río, así como el pago de todas las facturas de servicios que se requieran para tal fin.

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

OPERACIONES CON MIEMBROS DE LA JUNTA DIRECTIVA

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

OPERACIONES CON REPRESENTANTES LEGALES Y ADMINISTRADORES

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

OPERACIONES CON ACCIONISTAS

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

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

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

NOTA 16. IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

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

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

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

Año	Valor
2013	2.633

IMPUESTO SOBRE LA RENTA Y COMPLEMENTARIOS

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la Compañía estipulan que:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

IMPUESTO AL PATRIMONIO

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

NOTA 17. PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES

Los pasivos estimados y provisiones al 31 de diciembre comprendían:

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

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

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

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

Los principales factores utilizados en los cálculos actuariales son:

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

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

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

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

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

NOTA 18. PASIVOS DIFERIDOS

Los pasivos diferidos al 31 de diciembre comprendían:

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

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

NOTA 19. OTROS PASIVOS CORRIENTES

Los otros pasivos corrientes al 31 de diciembre comprendían:

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

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

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

NOTA 20. OBLIGACIONES DEL ACUERDO DE REESTRUCTURACIÓN

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

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

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

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

ESTADO DE CUENTA CON LA DIAN

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

ESTADO DE CUENTA CON LOS MUNICIPIOS

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

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

NOTA 21. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

El patrimonio de los accionistas al 31 de diciembre comprendía:

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

RESERVA LEGAL

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

RESERVA PARA DEPRECIACIÓN FLEXIBLE

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

REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO

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

UTILIDADES REMESABLES

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

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

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

NOTA 22. COSTO DE VENTAS

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

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

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

NOTA 23. SOBANTES EN INVENTARIO DE ESCORIA Y CHATARRA

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

NOTA 24. GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y OPERACIÓN

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

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

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

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

NOTA 25. GASTOS OPERACIONALES DE VENTAS

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

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

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

NOTA 26. RECUPERACIÓN DE COSTOS POR RECONOCIMIENTO DE LEASING FINANCIERO

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

NOTA 27. OTROS EGRESOS NO OPERACIONALES, NETO DE INGRESOS

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

	2011	2010
Ingresos		
Financieros		
Diferencia en cambio	6.933	3.850
Rendimientos encargos fiduciarios y fondeos	1.753	1.917
Descuentos comerciales condicionados	548	631
Diversos	1.186	363
Ingresos no operacionales		
Arrendamientos y servicios (1)	20.764	12.941
Utilidad en venta y retiro de intangibles	5.330	5.302
Ejercicios anteriores	3.510	10.452
Ventas de otros materiales	2.783	-
Aprovechamiento	1.121	277
Recuperación de provisiones	1.049	7.946
Diversos	184	1.276
	45.161	44.955

	2011	2010
Egresos		
Financieros		
Intereses	21.266	14.752
Diferencia en cambio	11.200	7.563
Descuentos comerciales condicionados	7.933	6.686
Gravamen a movimientos financieros	5.243	1.530
Diversos	346	202
Gastos no operacionales		
Pérdida método de participación	24.753	279
Procesos judiciales	4.742	243
Ejercicios anteriores	408	4.474
Pérdida en venta y retiro de bienes	42	1
Diversos	1.029	927
	76.962	36.657
	(31.801)	8.298

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

NOTA 28. CUENTAS DE ORDEN

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

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

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

NOTA 29. INDICADORES FINANCIEROS

Acerías Paz del Río S. A.
Indicadores Financieros

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

Estados Financieros Consolidados



PazdelRío

 **Votorantim**
Siderurgia



Informe del Revisor Fiscal

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

17 de febrero de 2012

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

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

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



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

17 de febrero de 2012

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

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


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

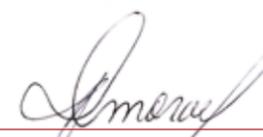
Certificación del Representante Legal y Contador de la Compañía

17 de febrero de 2012

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

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

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

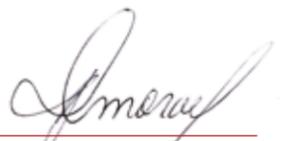

Gilson Danhoni Moraes
REPRESENTANTE LEGAL


Gina Marcela Aguasaco Gutiérrez
CONTADOR
TARJETA PROFESIONAL 114469-T

17 de febrero de 2012

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

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


Gilson Danhoni Moraes
REPRESENTANTE LEGAL

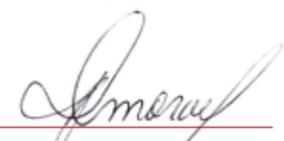
17 de febrero de 2012

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

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

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

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


Gilson Danhoni Moraes
REPRESENTANTE LEGAL

Informe especial grupo empresarial

17 de febrero de 2012

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

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

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

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

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

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

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

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

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

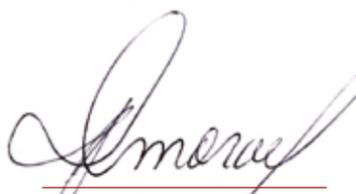


Gilson Danhoni Moraes
REPRESENTANTE LEGAL

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

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

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


Gilson Danhoni Moraes
 REPRESENTANTE LEGAL
 (Ver certificación adjunta)


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


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

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

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

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

son parte integrante de los estados



Gilson Danhoni Moraes
REPRESENTANTE LEGAL
(Ver certificación adjunta)



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



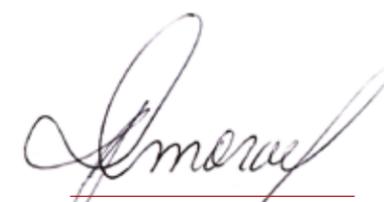
Johanna Arias Gaitán
REVISOR FISCAL
TARJETA PROFESIONAL 129989-T
(Ver informe adjunto)

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

(En millones de pesos)

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

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



Gilson Danhoni Moraes
REPRESENTANTE LEGAL
(Ver certificación adjunta)



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



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

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

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

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

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

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


Gilson Danhoni Moraes
 REPRESENTANTE LEGAL
 (Ver certificación adjunta)


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


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

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

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

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

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

son parte integrante de los estados:


Gilson Danhoni Moraes
 REPRESENTANTE LEGAL
 (Ver certificación adjunta)


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


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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

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

NOTA 1. ENTIDADES REPORTANTES Y OPERACIONES

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

ACERÍAS PAZ DEL RÍO S.A.

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

ACUERDO DE REESTRUCTURACIÓN

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

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

ZONA FRANCA

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

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

MINAS PAZ DEL RÍO S.A.

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

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

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

INVERSIONES PAZ DEL RÍO LTDA.

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

NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

CORTE DE CUENTAS

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

PERÍODO DE COMPARACIÓN

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

MATERIALIDAD EN LA REVELACIÓN

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

UNIDAD DE MEDIDA

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

BASES DE CONSOLIDACIÓN

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

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

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

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

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

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

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

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

NOTA 3. PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

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

EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO

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

CONVERSIÓN DE TRANSACCIONES Y SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA

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

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

INVERSIONES

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

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

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

CUENTAS POR COBRAR

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

INVENTARIOS

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

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, DEPRECIACIÓN Y AGOTAMIENTO

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

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

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

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

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

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

Las plantaciones forestales se amortizan de acuerdo al consumo realizado.

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

CARGOS DIFERIDOS

Se registran como diferidos los siguientes conceptos:

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

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

INTANGIBLES

a) Se registran como intangibles los siguientes conceptos:

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

VALORIZACIÓN DE ACTIVOS

Las valorizaciones de activos que forman parte del patrimonio incluyen:

- a) Excesos de avalúos técnicos de propiedades, planta y equipos sobre su costo neto, incluyendo los ajustes por inflación acumulados a diciembre de 2006. Dichos avalúos se preparan cada tres años y los últimos fueron efectuados por la firma Avalúos Salazar Giraldo Ltda., con corte a junio de 2011 para Acerías Paz del Río y al 31 de diciembre del 2011 para Minas Paz del Río. El método utilizado fue comparativo de mercado, costo de reposición y fabricación.

En el evento en que el valor neto de los activos ajustados por inflación exceda el valor de realización, valor actual o valor presente de los bienes individualmente considerados o por grupos homogéneos se registra la correspondiente provisión.

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

OBLIGACIONES LABORALES

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

PENSIONES DE JUBILACIÓN

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

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

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

IMPUESTO SOBRE LA RENTA

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

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

PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES

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

CUENTAS DE ORDEN

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

RECONOCIMIENTO DE INGRESOS, COSTOS Y GASTOS

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

(PÉRDIDA) GANANCIA NETA POR ACCIÓN

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

RECLASIFICACIONES EN LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

NOTA 4. TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

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

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

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

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

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

NOTA 5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

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

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

NOTA 6. CUENTAS POR COBRAR, NETO

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

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

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

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

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

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

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

NOTA 7. INVENTARIOS, NETO

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

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

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

NOTA 8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO

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

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

31 de diciembre del 2010

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

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

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

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

NOTA 9. CARGOS DIFERIDOS

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

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

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

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

NOTA 10. INTANGIBLES

Los intangibles al 31 de diciembre comprendían:

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

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

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

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

NOTA 11. VALORIZACIONES DE ACTIVOS

Las valorizaciones al 31 de diciembre comprendían:

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

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

NOTA 12. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Las obligaciones financieras al 31 de diciembre comprendían:

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

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

Año	Valor
2013	79

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

NOTA 13. PROVEEDORES Y CUENTAS POR PAGAR

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

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

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

Año	Valor
2013	4.463

NOTA 14. OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

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

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

OPERACIONES CON MIEMBROS DE LA JUNTA DIRECTIVA

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

OPERACIONES CON REPRESENTANTES LEGALES Y ADMINISTRADORES

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

OPERACIONES CON ACCIONISTAS

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

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

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

NOTA 15. IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

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

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

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

Año	Valor
2013	2.633

IMPUESTO SOBRE LA RENTA Y COMPLEMENTARIOS

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la Compañía estipulan que:

- Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 33% a título de impuesto de renta y complementarios.
- La provisión para impuestos sobre la renta del periodo gravable se determina con base en estimaciones. Los efectos impositivos de las partidas de ingresos y gastos que se reportan para propósitos tributarios en años diferentes de aquellos en que se contabilizan para propósitos contable, se registran como impuestos sobre la renta diferido.
Acerías Paz del Río S.A. estuvo exonerada por un plazo de ocho años del impuesto de renta presuntivo, por encontrarse en Ley 550 de reestructuración, en 2011 dicha exención prescribió. Para el caso de Minas Paz del Río S.A., según lo previsto en el artículo 189 del Estatuto Tributario, se debe excluir de la base del cálculo de la renta presuntiva el valor patrimonial neto de los bienes vinculados directamente a empresas cuyo objeto social exclusivo sea la minería distinta a la explotación de hidrocarburos líquidos y gaseosos.
- A partir del año gravable 2007 se eliminó para efectos fiscales el sistema de ajustes integrales por inflación y se reactivó el impuesto de ganancias ocasionales para las personas jurídicas sobre el

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

- 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.
- Hasta el año 2010, la deducción especial por inversiones efectivas realizadas en activos fijos reales productivos equivalía al 30% del valor de la inversión y su utilización no generaba utilidad gravada en cabeza de los socios o accionistas. Los contribuyentes que hayan adquirido activos fijos depreciables a partir del 1° de enero de 2007 y hayan utilizado la deducción aquí establecida, sólo podrán depreciar dichos activos por el sistema de línea recta y no tendrán derecho al beneficio de auditoría aun cumpliendo los presupuestos establecidos en las normas tributarias para acceder al mismo. Sobre la deducción tomada en el año 2010 y en años anteriores, si el bien objeto del beneficio se deja de utilizar en la actividad productora de renta, se enajena o se da de baja antes del término de su vida útil, se debe incorporar un ingreso por recuperación proporcional a la vida útil restante al momento de su abandono o venta.
- Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía presenta pérdidas fiscales por compensar por valor de \$147.208 millones, originadas durante los años 2008 a 2010. Por su parte, Minas Paz del Río S.A. presenta pérdidas fiscales por compensar por valor de \$5.118 millones, originadas en los años 2009 y 2010.
Las pérdidas originadas a partir del año gravable 2007 podrán ser compensadas, reajustadas fiscalmente, sin limitación porcentual, en cualquier tiempo, con las rentas líquidas ordinarias sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Las pérdidas de las sociedades no serán trasladables a los socios. Las pérdidas fiscales originadas en ingresos no constitutivos de renta ni de ganancia ocasional, y en costos y deducciones que no tengan relación de causalidad con la generación de la renta gravable, en ningún caso podrán ser compensadas con las rentas líquidas del contribuyente.
- A partir del año 2004, los contribuyentes del impuesto de renta que hubieren celebrado operaciones con vinculados económicos o partes relacionadas del exterior y/o con residentes en países considerados paraísos fiscales, están obligados a determinar para efectos del impuesto de renta y complementarios sus ingresos ordinarios y extraordinarios, sus costos y deducciones, y sus activos y pasivos, considerando para estas operaciones los precios y márgenes de utilidad denominados de mercado.
A la fecha, la administración de la Compañía y sus asesores aún no han concluido el estudio de actualización correspondiente al año 2011, pero consideran que con base en los resultados satisfactorios del estudio correspondiente al año 2010 no se requerirán provisiones adicionales significativas de impuestos como resultado del mismo.

IMPUESTO AL PATRIMONIO

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

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

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

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

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

NOTA 16. PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES

Los pasivos estimados y provisiones al 31 de diciembre comprendían:

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

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

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

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

Los principales factores utilizados en los cálculos actuariales:

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

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

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

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

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

NOTA 17. PASIVOS DIFERIDOS

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

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

NOTA 18. OBLIGACIONES DEL ACUERDO DE REESTRUCTURACIÓN

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

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

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

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

ESTADO DE CUENTA CON LA DIAN

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

ESTADO DE CUENTA CON LOS MUNICIPIOS

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

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

NOTA 19. OTROS PASIVOS CORRIENTES

Los otros pasivos corrientes al 31 de diciembre comprendían:

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

(1) En el último trimestre de 2011, la Compañía recibió del grupo Votorantim un anticipo de USD \$109.000.000 equivalentes a \$207.994, para futura capitalizaciones de la Compañía en su calidad de accionista. En noviembre de 2011, la asamblea de accionistas aprobó adelantar un proceso de emisión y colocación de acciones ordinarias de la Sociedad, previéndose para la emisión un mecanismo alterno de adjudicación prioritaria para los actuales accionistas, con posibilidad de acrecimiento, que en todo caso será determinado por la Junta Directiva de la sociedad en el reglamento de la emisión. La emisión será sobre el paquete accionario actualmente en reserva equivalente a 10.175.688.505 acciones, a través de una Oferta Pública de Emisión de Acciones. La finalidad de la emisión es el mejoramiento del perfil de la deuda de la sociedad y el cumplimiento de las metas de inversión en el Plan Maestro de la Zona Franca Permanente Especial.

NOTA 20. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

El patrimonio de los accionistas al 31 de diciembre comprendía:

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

RESERVA LEGAL

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

RESERVA PARA DEPRECIACIÓN FLEXIBLE

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

REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO

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

UTILIDADES REMESABLES

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

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

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

NOTA 21. COSTO DE VENTAS

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

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

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

NOTA 22. SOBRANTES EN INVENTARIO DE ESCORIA Y CHATARRA

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

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

NOTA 23. GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y OPERACIÓN

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

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

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

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

NOTA 24. GASTOS OPERACIONALES DE VENTAS

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

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

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

NOTA 25. RECUPERACIÓN DE COSTOS POR RECONOCIMIENTO DE LEASING FINANCIERO

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

NOTA 26. OTROS EGRESOS NO OPERACIONALES, NETO DE INGRESOS

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

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

NOTA 27. CUENTAS DE ORDEN

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

- (1) Incluye principalmente derechos contingentes por las reservas de minerales pendientes por explotación valoradas al costo de extracción de los minerales. Las cantidades fueron calculadas por la División de Proyectos Mineros de la Compañía. Ascenden a la suma de \$36.018.395 (2010 - \$18.971.977). La variación corresponde al cambio en el método de valoración al costo de producción en Boca-Mina.
- (2) Corresponde a 10.175.688.505 acciones sin suscribir a valor nominal de \$10 pesos colombianos cada una.
- (3) Corresponde a la garantía hipotecaria y prendaria sobre los bienes muebles e inmuebles que conforman la planta de producción en Belencito, otorgada a favor del Instituto de Seguros Sociales y del patrimonio autónomo constituido como respaldo al pasivo pensional.
- (4) Incluye el 75% del valor del impuesto al patrimonio pendiente de pago por parte de la compañía, que de acuerdo a la normatividad expedida por el Gobierno, podría ser amortizados contra resultados del ejercicio durante los años 2011, 2012, 2013 y 2014.

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

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

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

Costos y gastos de personal

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

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

NOTA 29. INDICADORES FINANCIEROS
Acerías Paz del Río S.A.

Indicadores financieros consolidados

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

