

Informe de Gestión 2012
Acerías Paz del Río S.A.



PazdelRío

 **Votorantim**
Siderurgia



Indice

Informe de Gestión

Carta de la Administración	4
Introducción.....	6
1. Contexto general	7
1.1. Entorno macroeconómico 2012.....	7
1.2. Economía colombiana.....	7
1.3. Sector siderúrgico	9
1.4. Perspectivas 2013	9
2. La Empresa	11
2.1. Naturaleza jurídica.....	11
2.2. Composición accionaria.....	11
2.3. Estructura de Gobierno Corporativo	11
3. Compromiso con los resultados	13
3.1. Actividades de la operación.....	13
3.2. Información económica	13
4. Compromiso con grupos de interés	16
4.1. Colaboradores	16
4.2. Clientes	16
4.3. Sociedad y medio ambiente	17
5. Propiedad intelectual y derechos de autor	18
6. Situación jurídica	18
7. Eventos Posteriores	19
8. Estados Financieros	20

Carta de la Administración

Apreciado Accionista,

El 2012 fue un año difícil para la industria siderúrgica del mundo. La reducción de la demanda del acero por culpa de la crisis económica de países desarrollados y un aumento exagerado de la oferta disponible, especialmente de China, fueron las dos principales causas de esta situación.

La diferencia entre la capacidad de producción de las empresas mundiales y lo que realmente se vendió alcanzó más de 400 millones de toneladas anuales. De hecho, entre 2008 y 2012 la grave crisis de la industria se ha reflejado con una caída promedio del 59% en valor de mercado de las principales compañías siderúrgicas internacionales. La recesión mundial afecta directamente a la siderurgia por su uso como materia prima para los principales sectores impulsores de la economía.

Adicionalmente, el sector siderúrgico nacional tiene problemas de competitividad por la revaluación del peso, los altos costos de los servicios públicos y el rezago de la infraestructura.

En ese contexto se ha tenido que mover PazdelRío, que además enfrenta esta situación con sus propios problemas internos de competitividad. Todos estos elementos han hecho que los resultados del año de la Compañía no sean los presupuestados.

Frente a esta situación, la Empresa ha decidido tomar medidas estructurales e inmediatas para revertirla. PazdelRío adelanta trabajos para mejorar su eficiencia y enfoque comercial con reducción de costos, mayor confiabilidad y eficiencia de las operaciones y con un producto y servicio diferenciado para los clientes. Este proceso empezó a mostrar resultados desde el mes de noviembre. El proceso de gestión del cambio sólo es posible con empleados trabajando en equipo, enfocados en la excelencia y comprometidos con la compañía.

La responsabilidad de la Empresa con el país, especialmente con el departamento de Boyacá, sigue firme. Lo demuestra el hecho que en los últimos cinco años se han invertido más de 200 millones de dólares y lo ratifica la capitalización por 150 millones de dólares del 2012 que asegura los recursos necesarios para que se dinamice la operación, se impulse la capacitación de los colaboradores y se perfeccionen los mecanismos de medio ambiente.

El único camino de PazdelRío es el cambio estructural y eso está respaldado por los accionistas y empleados. Afortunadamente, se han encontrado las oportunidades de mejora al interior de la organización que permiten proyectar un margen de operación satisfactorio para el entorno actual y crean las bases para un futuro exitoso.

Sin embargo, no es posible caminar solos. PazdelRío conoce cuál es el rol que juega y lo que representa en Boyacá y en Colombia, y lo asume con responsabilidad. Es esencial que empleados, pensionados, miembros de la comunidad, autoridades nacionales, regionales, locales y ambientales, medios de comunicación y proveedores, cooperen para alcanzar estas metas y que la Compañía se mantenga como el gran referente de la industria siderúrgica colombiana.

El año 2013 será un espacio para el cambio, para demostrar nuestra flexibilidad ante el entorno y para que nos fortalezcamos como una Compañía con costos competitivos, integrada, ágil, que ofrece un producto con diferenciación significativa y margen rentable.

Vicente Noero Arango

Presidente PazdelRío

Introducción

En cumplimiento de las normas legales y los estatutos de la Compañía, y de acuerdo con el artículo 446 del Código de Comercio y las disposiciones de la Superintendencia Financiera, presentamos para su estudio y aprobación el informe general sobre las actividades desarrolladas por la Compañía entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2012.

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

El documento se concentra en proporcionar a sus grupos de interés una completa y transparente comunicación e información financiera, 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.

1. Contexto general

1.1. Entorno macroeconómico 2012

Cuatro años después del inicio de la crisis financiera, la economía mundial sigue debatiéndose en dificultades y los países en desarrollo continúan siendo el principal motor del crecimiento internacional aunque han perdido impulso según el análisis económico realizado por el Banco Mundial. Se proyecta que el crecimiento mundial aumentará de 3.2% en 2012 a 3.5% en el 2013.¹

La situación para la zona euro resulta más crítica, si bien en 2011 se presentó un crecimiento del 1.5%, la previsión del Banco Mundial para 2012 es de una contracción del 0.4%. Sin embargo, se percibe una mayor disminución de las tensiones en los mercados financieros, debido a la aplicación de políticas para mejorar la sostenibilidad fiscal en toda la Unión Europea y la intensificación de medidas del Banco Central Europeo para la defensa del Euro.

Lo anterior hace que las perspectivas para 2013 se mantengan constantes donde se prevé una contracción del 0.1% y se esperan mejores crecimientos sólo a partir de 2014. En cuanto a la economía norteamericana, se evidenció un leve fortalecimiento de la demanda de vivienda y de consumo y mejoras en los indicadores del mercado laboral. Las expectativas de crecimiento para 2012, se ubican en el 2.2%, sin embargo El Banco Mundial prevé un menor crecimiento en 2013 del 1.9%.

El crecimiento del PIB en los países en desarrollo en 2012, estimado en 5,1%, estuvo entre los más lentos en 10 años. Se pronostica que el mejoramiento de las condiciones financieras, el alivio de las políticas monetarias y un desarrollo económico algo más sólido en las naciones de ingresos altos, aumentarían gradualmente el crecimiento de los países en desarrollo a 5,5% en 2013, 5,7% en 2014 y 5,8% en 2015.

1.2. Economía colombiana

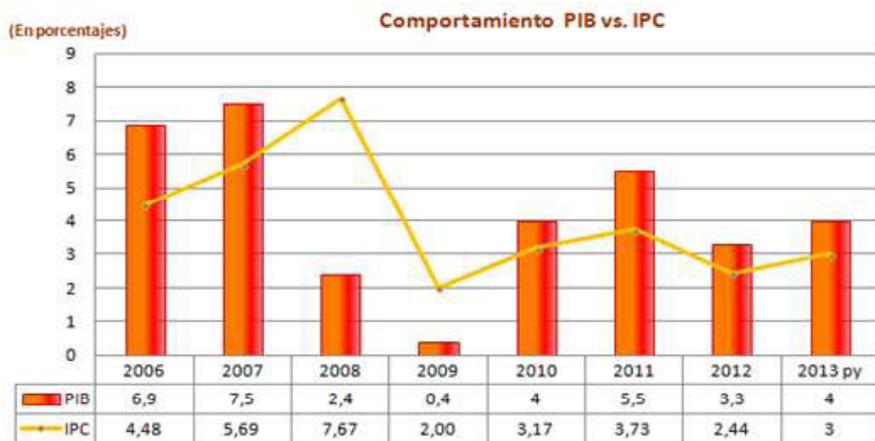
Según el Banco de la República, a nivel interno en el segundo semestre de 2012 la actividad económica se desaceleró más de lo esperado y la inflación observada y el promedio de las medidas de inflación básica terminaron el año con unas tasas inferiores a 3%.

El índice de Producción Industrial ha bajado y las expectativas en el sector volvieron a deteriorarse. Las ventas de comercio al por menor crecieron a buen ritmo. En la minería, los problemas de orden público y de transporte

1. Fuente: Fondo Monetario Internacional, resumen Ejecutivo de "Perspectivas económicas mundiales" en <http://www.imf.org>

que afectaron el sector en el tercer trimestre parecen haberse disipado en los últimos meses de 2012, con lo cual los niveles de producción de petróleo y de carbón se recuperaron. La desaceleración en 2012 se explica en general por una fuerte y no esperada contracción de la inversión, principalmente minera, en obras civiles y edificaciones.

En 2012 la inflación anual finalizó en 2,44%, cifra dentro del rango objetivo establecido para el año (entre 2% y 4%) e inferior a la meta de largo plazo (3%).



Fuente: Cifras DANE PARA PIB E IPC, gráfico APDR (py = proyectado).

Al finalizar el año, la tasa de cambio tuvo una revaluación cercana al 9% frente al dólar comparado con el cierre del 2011, la tasa promedio para 2012 fue de \$1.797,79. La afluencia de inversión extranjera directa, sobre todo al sector de hidrocarburos, ha afianzado la posición externa y ha sido el factor que más ha contribuido a la reciente apreciación del tipo de cambio.



Fuente: Cifras Banco de la República, gráfico PDR

1.3. Sector siderúrgico

La producción mundial de acero crudo aumentó en 1,2% en 2012, alcanzando un nuevo récord de 1.550 millones de toneladas. El crecimiento proviene principalmente de Asia y América del Norte, mientras que la producción de acero en la Unión Europea y América del Sur disminuyeron.² La utilización promedio de las capacidades de producción fue de 78,8% en 2012, contra 80,7% en 2011.

El consumo mundial de acero se vio afectado negativamente, principalmente por un marcado deterioro del consumo en Europa así como una fuerte baja en el crecimiento del consumo de acero en China e India. Adicionalmente China continuó con sus planes de expansión de producción (pasó de 151 millones de toneladas producidas en el 2001 a 684 millones en el 2011), lo que aunado a la contracción de la demanda contribuyendo un aumento muy significativo de la sobrecapacidad mundial de producción de acero. Todas estas condiciones han generado una fuerte presión sobre el sector siderúrgico, principalmente en Latinoamérica, hacia donde se han direccionado enormes excedentes de producción de los países que se han visto afectados en sus mercados locales.

En el sector siderúrgico nacional, la producción de acero descendió durante el 2012 y se estancó con respecto a lo reportado en el 2011, el acumulado de producción a noviembre era de 1,63 millones de toneladas. La sobre oferta de acero mundial como consecuencia de la crisis, ha implicado la búsqueda de nuevos mercados como el colombiano, es por ello que las importaciones han crecido sustancialmente por encima del aumento de la demanda y han implicado que la producción y las ventas locales disminuyan.³

El volumen de importación de alambros, barras y rollos fue de 446,494 toneladas en el periodo Enero-Noviembre 2012, lo cual representó un incremento de 51%⁴ frente al mismo periodo del año anterior, versus un mercado que sólo creció el 9% (Enero-Octubre 2012 vs Enero-Octubre 2011); el 83% de esas importaciones provinieron de México, Turquía y Trinidad y Tobago. Esta situación impactó de forma negativa las ventas de la Compañía en el año 2012, donde el volumen de ventas de la empresa se ubicó en 354,938 toneladas y los ingresos en COP\$580.563'848.401, presentando ambos una disminución del 15% frente al año 2011.

1.4. Perspectivas 2013

El crecimiento mundial se afianzará gradualmente en 2013, a medida que empiecen a ceder las restricciones que pesan sobre la actividad económica. Pero la recuperación es lenta, y las políticas tienen que abordar los riesgos a la baja para afirmar el crecimiento.

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).

4. Fuente: Base SILEX.

Las medidas políticas adoptadas han reducido los graves riesgos de crisis en la zona del euro y en Estados Unidos. Pero en la zona del euro el regreso a una etapa de recuperación tras una contracción prolongada demorará más. Al mismo tiempo, las políticas han impulsado una moderada reactivación del crecimiento en algunas economías de mercados emergentes, aunque otras seguirán enfrentándose a una demanda externa débil y a restricciones internas.

Existen expectativas de un ligero crecimiento de la economía mundial en un contexto de expansión comercial para el país, puesto que durante el año entró en vigencia el tratado de libre comercio con EE.UU. y se ratificó el tratado con la Unión Europea, principales socios comerciales de Colombia.

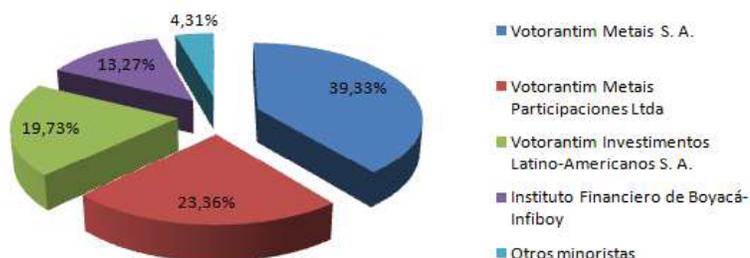
A nivel local para 2013, el Banco de la República proyecta un rango de crecimiento económico entre 2,5% y 4,5%, con 4% como la cifra más probable. La mayor incertidumbre sobre este pronóstico se origina en la persistencia que pueda tener el choque negativo observado en la inversión en obras civiles y edificaciones. Se espera que algunos de los factores que han frenado este gasto se reviertan, impulsando por esta vía la demanda interna.

2. La Empresa

2.1. Naturaleza jurídica

Acerías Paz del Río S. A. es una sociedad de naturaleza anónima, tiene carácter comercial y su nacionalidad es colombiana. Por ser emisor de valores está sometida al control exclusivo de la Superintendencia Financiera de Colombia. Actualmente, presenta una estructura de grupo empresarial al tenor de la Ley 222 de 1995, conformado por la sociedad subordinada Minas Paz del Río S. A. y la filial Inversiones Paz del Río Ltda. El Grupo Votorantim del Brasil es el accionista mayoritario de la sociedad con participación del 82,42%, seguido por el Infiboy que tiene el 13,27% del capital accionario.

2.2. Composición accionaria



2.3. Estructura de Gobierno Corporativo

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

**Asamblea
General de Accionistas**

Junta Directiva

Presidente/Vicepresidente Ejecutivo

Del Presidente/Vicepresidente ejecutivo dependen los vicepresidentes: Industrial, Financiero y de Relaciones con Inversionistas, Supply Chain, Comercial, Competitividad y Gestión, Desarrollo Humano y Organizacional y la Dirección Jurídica.

Junta Directiva

Principal

Albano Chagas Vieira

Gustavo Gonzaga de Oliveira

Antonio Ucrós Rodríguez

Juan Carlos Granados Becerra

Jorge Andrés Obregón Santodomingo

Suplente

Paulo Villares Musetti

Carlos Alberto Ribeiro Campos Gradim

Luciano Fernandes Lopes

María Anayme Barón Durán

Álvaro Iván Cala Carrizosa

Representantes legales

Dr. Vicente Enrique Noero Arango, Presidente/Vicepresidente Ejecutivo

Dr. Adailson Ribeiro Pompeu, Vp. Financiero y de Relaciones con Inversionistas

Dra. Soledad Mercedes Mojica Maldonado, Abogada Senior

3. Compromiso con los resultados

3.1. Actividades de la operación

Durante el 2012, la Compañía llevó a cabo actividades para lograr un mayor nivel de confiabilidad y productividad a la operación, dentro de las cuales se destacan: la implantación del programa de mantenimiento, el inicio del proyecto de construcción de un nuevo regenerador de gases calientes para el alto horno que entrará en operación a comienzos del 2014 y la puesta en marcha de la planta de producción de Oxígeno Indura, para contribuir a la productividad de arrabio en el alto horno mediante el enriquecimiento del aire de soplo con O₂. Adicionalmente, se destacan récords en varias cifras de producción históricas en las áreas de Laminación y Acería.

Seguridad Industrial

Durante el año 2012, se continuó consolidando la cultura de seguridad industrial y compromiso en la compañía, en cuanto a la disciplina para aplicar todos los principios de la seguridad y garantizar la integridad de todo el personal mostrando un desempeño de clase mundial, es así como los resultados muestran un significativo descenso en los índices de frecuencia de accidentes en un 43% frente al año anterior.

3.2. Información económica

La Compañía presentó una pérdida neta de \$108.003 millones al cierre del año 2012, en el mismo periodo del año anterior la pérdida neta había ascendido a \$79.224 millones. La principal causa de este resultado se origina en la disminución en los ingresos operacionales por menores precios en el mercado ocasionado por la sobre oferta de acero proveniente principalmente desde México, Turquía y Trinidad y Tobago, y baja en los volúmenes de venta.

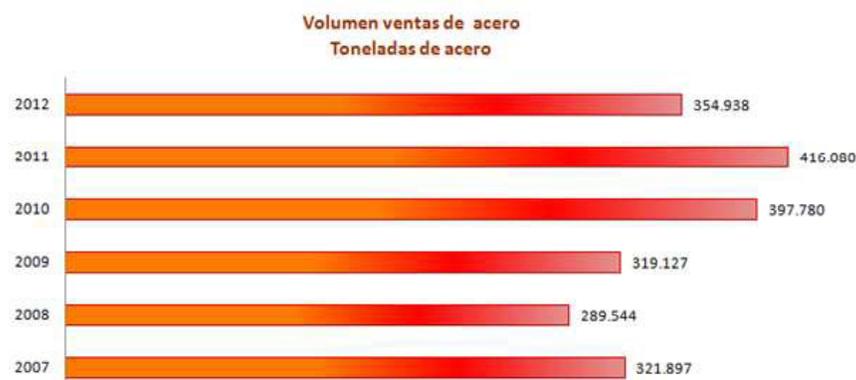
Estado de Resultados

(en millones de pesos)

	2012	2011	Variación
Pérdida operacional	(73.287)	(55.057)	18.230
Otros egresos no operacionales, neto de ingresos	(17.548)	(31.801)	14.253
Pérdida antes de impuestos	(90.835)	(86.858)	3.977
Provisión para impuesto de renta, neto de impuesto diferido	17.168	(7.634)	24.802
Pérdida del año	(108.003)	(79.224)	28.779

Pérdida operacional

A 31 de diciembre de 2012, la pérdida operacional ascendió a \$73.287 millones, registrando una variación desfavorable con respecto al año anterior. Los ingresos de la Compañía fueron un 14,7% inferiores con relación al 2011, principalmente por el menor precio promedio de venta y volumen. Los costos de ventas fueron inferiores en un 8,6% y están relacionados directamente por el menor volumen de venta, sin embargo, el costo se ha visto afectado por menores rendimientos de materias primas.



Gastos operacionales

Los gastos operacionales al 31 de diciembre de 2012 presentaron una significativa reducción del 19,4% en comparación con el mismo periodo del año anterior, principalmente en servicios terceros y provisiones para protección de activos. Estas reducciones fueron producto de la gestión de planes de optimización de costos y procesos y la disminución de gastos en todas las áreas de la compañía; planes que tenían como fin enfrentar la caída no controlada de los precios por efectos de las importaciones de acero.

Balance General

(en millones de pesos)

	2012	2011	Variación
Activo corriente	335.845	524.384	-36,0%
Activo no corriente	1.926.673	1.907.167	1,0%
Total activo	2.262.518	2.431.551	-7,0%
Pasivo corriente	194.022	831.737	-76,7%
Pasivo no corriente	507.310	240.394	111,0%
Total pasivo	701.332	1.072.131	-34,6%
Patrimonio	1.561.186	1.359.420	14,8%
Total pasivo y patrimonio	2.262.518	2.431.551	-7,0%

Activos

Los activos totales cerraron al 31 de diciembre de 2012 con una disminución del 7% con relación al año anterior, generada principalmente por la utilización de los recursos financieros obtenidos en el aumento de capital.

Pasivos

Al 31 de diciembre de 2012, los pasivos de la Compañía disminuyeron en un 34,6% comparado con el año anterior, originado en la legalización del anticipo para futuras capitalizaciones, recibido en el último trimestre de 2011 por USD \$109.000.000 (207.994 millones), el cual fue convertido en capital, con la suscripción de acciones realizada por el grupo Votorantim en la oferta Pública de Emisión de Acciones durante el mes de junio del 2012.

Patrimonio

El patrimonio de la Compañía a 31 de diciembre de 2012 registró la cifra \$1.561.186 millones, presentando un incremento del 14,8% comparado con el año anterior, generado principalmente por la emisión y adjudicación de 9.046.336.000 acciones ordinarias de valor nominal de \$10 pesos cada una, que incrementaron el capital social en \$90.463 millones. El precio de suscripción de las acciones fue de \$30 pesos por acción, lo cual generó una prima en colocación de acciones por valor de \$180.926 millones.

4. Compromiso con grupos de interés

4.1. Colaboradores

Creencias de gestión Votorantim

Atendiendo un lineamiento Corporativo, en el 2012 fueron divulgadas nuestras Creencias de Gestión, el conjunto de principios que orientan los comportamientos de las personas en la organización y que traducen los valores en direccionadores claros y concretos.

Para esto se formó al 93% de los líderes de la organización, quienes tuvieron la responsabilidad de dar a conocer las creencias a sus equipos, llegando a 229 funcionarios del nivel de analista, especialista y supervisor.

A lo largo de este proceso, se trabajó en la consolidación de las Creencias, a través de campañas y actividades lúdicas. Igualmente, se dio continuidad al Sistema de Desarrollo Votorantim (SDV) el cual incluyó, a nivel de liderazgo, la evaluación del 89% de los líderes bajo el concepto de Creencias.

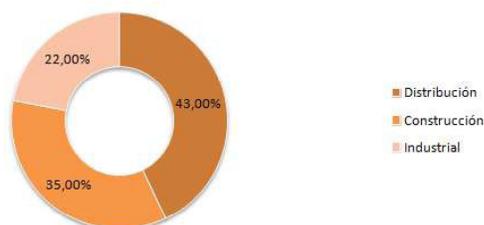
Cultura de la seguridad

Gracias a la gestión en el sistema de seguridad y salud, de la División de Seguridad Industrial y Salud Ocupacional, y al compromiso de la Dirección (Vicepresidentes y Directores), se desarrollaron varias campañas de prevención con diferentes focos como: prevención de lesiones en manos, bloqueo de energías peligrosas, respeto a las normas de tránsito, programa de inspecciones planeadas, auditorías a tareas críticas y programa de reinducción pos vacaciones para todo el personal, en el que se recuerdan los riesgos, principios, políticas y normas de la Compañía.

4.2. Clientes

A pesar del decrecimiento en volumen de ventas del 15% frente al año anterior, derivado por la oferta de acero proveniente principalmente desde México, Turquía y Trinidad y Tobago, se lograron importantes resultados específicos en cada uno de los canales.

Gráfica participación por segmentos sobre ventas totales



Distribución

Se incrementó el volumen de la zona Nororiental del país en 34%, básicamente como resultado de la apertura de nuevos clientes directos. En la zona Centro los Concesionarios crecieron un 7%, sin incrementar el número de puntos de venta, evidenciando la credibilidad y confianza en la Compañía en la zona de mayor importancia y crecimiento del país.

Construcción

Ejecutando acciones de manejo de cuentas clave se logró el incremento del volumen en 15% y 11% en Figuradores e Infraestructura respectivamente. Así mismo los ingresos de estos segmentos crecieron el 11% con respecto al 2011.

Industria

A pesar del incremento de las importaciones de alambroón (en enero del 2012 representaban el 50% del consumo nacional y en octubre del 2012 el 72%) que generaron desplazamientos de volumen en clientes industriales y grandes ferreteros, se logró el crecimiento del volumen frente al 2011 del 5% y 29% en Concesionarios y Figuradores respectivamente, minimizando el impacto de dicho desplazamiento.



Logros

La Compañía adelantó múltiples acciones encaminadas a defender su posición en el mercado en el año 2012, tales como ajustar sus precios a la realidad del mercado, de forma tal que permitiera competir adecuadamente tanto a la compañía como a sus clientes. Adicionalmente, en el segundo semestre se concentraron los esfuerzos en la predicción del comportamiento del mercado a futuro, para diseñar estrategias que permitieran retomar el volumen desplazado, lográndose en el último trimestre recuperar en un 95% el promedio mensual del primer semestre del año.

4.3. Sociedad y medio ambiente

La Compañía dentro de sus políticas empresariales y proyectos corporativos, ha establecido como una de sus prioridades el medio ambiente, en tal sentido y como resultado de la gestión ambiental para el año 2012, se presentó a Corpoboyacá como autoridad ambiental el "Plan de Uso Eficiente y Ahorro del Agua: PUEA", herramienta que permite establecer estrategias para la disminución y utilización eficaz del recurso hídrico,

logrando con su implementación una reducción en el consumo de agua del 27%.

Igualmente, durante el año se desarrolló un proceso de actualización del Plan de Gestión Integral de Residuos Peligrosos, logrando un manejo controlado de los residuos generados en la Planta Siderúrgica y garantizando su buena disposición final con gestores certificados, dando cumplimiento a la normatividad ambiental.

La Compañía mantiene su compromiso con el control de las emisiones atmosféricas, desarrollando estudios de emisiones, calidad del aire y ruido, aplicación de protocolos para determinación de alturas de chimeneas, desarrollo de ingeniería básica para la implementación de sistemas de control en el proceso de Sinterización y reafirma su intención para continuar con el mejoramiento ambiental.

5. 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.

6. 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 2012 la situación jurídica de la Compañía se desarrolló normalmente respecto de procesos administrativos y judiciales; destacamos las siguientes situaciones de importancia:

Oferta Pública de Acciones

En junio de 2012, quedó perfeccionada la Oferta Pública de Emisión de Acciones de la Compañía, que fuera autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia mediante resolución 574 de abril 19/2012 y por la Asamblea General de Accionistas 104 de noviembre de 2011. La emisión contó con un mecanismo alterno de adjudicación prioritaria para los accionistas, con posibilidad de acrecimiento, determinado por la Junta Directiva de la Compañía en el Reglamento de la Emisión. El capital suscrito y pagado de la Compañía presentó un incremento como resultado de una emisión de acciones por valor de noventa mil cuatrocientos sesenta y tres millones trescientos sesenta mil pesos colombianos (\$90.463.360.000) el día 6 de junio de 2012, pasando de ciento cincuenta y ocho mil doscientos cuarenta y tres millones ciento catorce mil novecientos cincuenta pesos colombianos (\$158.243.114.950) a doscientos cuarenta y ocho mil setecientos seis millones cuatrocientos setenta y cuatro mil novecientos cincuenta pesos colombianos (\$248.706.474.950), representado en veinticuatro mil ochocientos setenta millones seiscientos cuarenta y siete mil cuatrocientas noventa y cinco (24.870.647.495) acciones de un valor nominal de \$10 cada una.

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 sigue y cumple el Código de Conducta Empresarial adoptado en 2003 y que se encuentra incorporado al texto del Estatuto Social de la Compañía. En relación con el Código de Conducta Votorantim, la empresa alineó procedimientos y buenas prácticas de Gobierno Corporativo, que son aplicadas en el día a día de la operación.

Acuerdo de Reestructuración

El Acuerdo de Reestructuración ejecutó normalmente en cuanto a pagos bajo las condiciones acordadas con los acreedores. No hubo reformas y permanece vigente el texto compilado desde la reforma de octubre de 2008.

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

7. Eventos Posteriores

Luego de realizar estudios correspondientes, la compañía estableció que no es viable continuar funcionando bajo el régimen de zona franca debido al comportamiento del mercado mundial del acero, la pérdida de competitividad de la industria siderúrgica a nivel nacional, especialmente frente al acero largo importado y las medidas proteccionistas que han adoptado varios países como consecuencia de la crisis de la demanda en la industria siderúrgica a nivel mundial; factores que impactan directamente en la pérdida de rentabilidad de la Compañía al menos durante el año 2013.

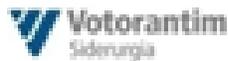
El 14 de febrero del 2013, se realizó la firma de la convención Colectiva que entra en vigencia del 1 de enero del 2013 hasta el 31 de diciembre del 2015, logrando mantener intactos los beneficios convencionales, lo que garantiza unas condiciones óptimas para el trabajador y sus familias. Adicionalmente, durante el mes de enero de 2013 la compañía abrió el plan de retiro voluntario.

A la fecha de presentación del informe de actividades de la compañía, correspondiente al 31 de diciembre 2012, no se presentan acontecimientos que puedan tener incidencia negativa en la estructura de la empresa ni en su devenir, o que puedan comprometer su evolución o el patrimonio de los accionistas.

8. Estados Financieros



Paz del Río



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

Estados Financieros Individuales
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011



Informe del revisor fiscal

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

28 de febrero de 2013

1. He auditado el balance general de Acerías Paz del Río S. A. al 31 de diciembre de 2012 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 2011 fueron auditados por otro contador público, vinculado a PricewaterhouseCoopers, quien en informe de fecha 17 de febrero de 2012, expresó una opinión sin salvedades sobre los mismos.
2. 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.
3. 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.
4. Una auditoría de estados financieros comprende, entre otras cosas, realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los valores y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores de importancia relativa en los estados financieros. En la evaluación de esos riesgos, el revisor fiscal considera el control interno relevante de la entidad para la preparación y razonable presentación de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables usadas y de las estimaciones contables realizadas por la administración de la entidad, así como evaluar la presentación de los estados financieros en conjunto. Considero que la evidencia de auditoría que obtuve proporciona una base razonable para fundamentar la opinión que expreso a continuación.



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

28 de febrero de 2012

5. 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 2012 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo del 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 sobre una base uniforme con la del año anterior.
6. Sin calificar mi opinión, me permito llamar la atención a la nota 12 de los estados financieros, en la cual se informa que al 31 de diciembre de 2012 la Compañía posee en inventarios 2,790,000 toneladas, aproximadamente, de un coproducto denominado "Escoria Fertilizante" por valor de \$148,524 millones que ha tenido una baja rotación en su venta en relación con el volumen de existencias. Sobre el particular, la administración de la Compañía ha reforzado su estructura y gestión de ventas para este coproducto y sus planes incluyen la realización de estos inventarios en un plazo estimado de 17 años por lo cual han sido clasificados en los estados financieros como activos no corrientes; así mismo, un cliente potencial ha manifestado su interés por adquirir un volumen importante de este coproducto; sin embargo, el resultado final de las gestiones comerciales que está adelantando la administración de la Compañía en relación con este tema, en las actuales circunstancias no pueden ser determinados y por consiguiente, no se ha constituido ninguna provisión que pueda resultar en caso de que tales planes no se cumplan o se cumplan parcialmente.
7. Con base en el resultado de mis pruebas, en mi concepto:
 - a. La contabilidad de la Compañía ha sido llevada conforme a las normas legales y a la técnica contable.
 - b. Las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea.
 - c. La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente.
 - d. Existen medidas adecuadas de control interno y de conservación y custodia de los bienes de la Compañía y los de terceros que están en su poder.



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

28 de febrero de 2012

- e. Las normas establecidas en la Circular Externa 062 de 2007, mediante la cual la Superintendencia Financiera estableció la obligación de implementar mecanismos para la prevención y control del lavado de activos y de la financiación del terrorismo proveniente de actividades ilícitas a través del mercado de valores, han sido cumplidas.
- f. Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores.
- g. La información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral, en particular la relativa a los afiliados y a sus ingresos base de cotización, ha sido tomada de los registros y soportes contables. La Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'C. Gordillo'.

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

Certificación del Representante legal y Contador de la Compañía

28 de febrero de 2013

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 2012 y 2011 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 2012 y 2011 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 2012 y 2011 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 2012 y 2011.
- d) Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.
- e) Todos los hechos económicos que afectan la compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.



Vicente Enrique Mosero Arango
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)



Gina Marcela Aguasaco Gutiérrez
Contador
Tarjeta profesional 114469-T
(Ver certificación adjunta)

Tel. (57 1) 6517300
Acerías Paz del Río S.A.
Calle 100 No. 13-21 Of. 601
Edificio Megabanco II Etapa
Bogotá, Colombia
www.pazdelrio.com.co



28 de febrero de 2013

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 2012, me permito darles a conocer que los estados financieros y otros informes relevantes para el público no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de la compañía.



Vicente Enrique Noero Arango
Representante Legal

Tel. (57 1) 6517300

Acerías Paz del Río S.A.
Calle 100 No. 13-21 Of. 601
Edificio Megabanco II Etapa
Bogotá, Colombia
www.pazdelrio.com.co



28 de febrero de 2013

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 2012, me permito darles a conocer la evaluación sobre el desempeño de los sistemas de revelación y control de la información financiera y de los procedimientos correspondientes, que aseguran que dicha información ha sido presentada en forma adecuada.

Para el efecto, con el fin de fomentar la transparencia y minimizar los efectos de los riesgos de control interno y del negocio, Acerías Paz del Río S. A. cuenta con un sistema de control interno y de administración y control de riesgos, que permite la ejecución de los distintos negocios de la Compañía en los frentes comercial, financiero, operativo y de seguridad en los sistemas de información, dentro de márgenes razonables y medibles de exposición, previniendo impactos negativos y facilitando el registro, procesamiento, resumen y presentación adecuada de la información financiera. Los riesgos a los que está expuesta la Compañía son, entre otros, bajas en el precio internacional del acero, paradas de planta no planeadas y vías de hecho por parte de la comunidad que afectan la operación.

La supervisión de las funciones y actividades de control interno es desarrollada en forma permanente por el área de Gestión del Sistema de Control Interno de la Compañía. El área de Control Interno auditó, aprobó y verificó, dentro del alcance de sus labores, la satisfacción de las necesidades de control en Acerías Paz del Río S. A., partiendo de la ejecución del Plan de Auditoría y su seguimiento a través del análisis de los informes presentados a la Alta Dirección y Comité de Auditoría, durante lo corrido de 2012. Se efectuó la auditoría a la zona franca sobre las operaciones desarrolladas durante el mismo año por la firma independiente Ernst & Young 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.



Vicente Enrique Noero Arango
Representante Legal

Tel. (57 1) 6517300

Acerías Paz del Río S.A.
Calle 100 No. 13-21 Of. 601
Edificio Megabanco II Etapa
Bogotá, Colombia
www.pazdelrio.com.co



Informe especial grupo empresarial

28 de febrero de 2013

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 2012 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 2011 y 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 con los siguientes cupos de endeudamiento: en cinco mil millones de pesos (\$5.000.000.000) para Inversiones Paz del Río Ltda. y en quince mil millones de pesos (\$20.000.000.000) para Minas Paz del Río S.A.

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

Cordialmente,



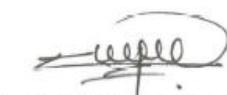
Vicente Enrique Noero Arango
Representante Legal

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

Activo	Notas	Al 31 de diciembre de	
		2012	2011
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	46.034	208.729
Cuentas por cobrar, neto	6	91.349	100.919
Inventarios, neto	7	198.229	214.422
Gastos pagados por anticipado		233	314
Total de los activos corrientes		335.845	524.384
Activos no corrientes			
Cuentas por cobrar a largo plazo	6	3.666	9.218
Inversiones, neto	8	235.020	244.168
Propiedades, planta y equipo, neto	9	363.888	366.210
Cargos diferidos	10	5.385	12.543
Intangibles	11	37.347	32.756
Otros activos	12	148.524	146.993
Valorizaciones de activos	13	1.132.843	1.095.279
Total de los activos no corrientes		1.926.673	1.907.167
Total del activo		2.262.518	2.431.551
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivos corrientes			
Obligaciones financieras	14	17.746	344.140
Proveedores y cuentas por pagar	15	95.707	169.841
Obligaciones laborales		13.889	12.906
Impuestos, gravámenes y tasas	17	9.155	17.155
Pasivos estimados y provisiones	18	45.695	53.487
Pasivos diferidos	19	4.442	5.330
Otros pasivos corrientes	20	7.388	228.878
Total de los pasivos corrientes		194.022	831.737
Pasivos a largo plazo			
Obligaciones financieras	14	269.173	79
Proveedores y cuentas por pagar	15	-	4.463
Impuestos, gravámenes y tasas	17	-	2.633
Pasivos estimados y provisiones	18	160.905	160.147
Pasivos diferidos	19	77.232	73.072
Total de los pasivos no corrientes		507.310	240.394
Total del pasivo		701.332	1.072.131
Patrimonio de los accionistas (ver estado adjunto)	22	1.561.186	1.359.420
Total del pasivo y patrimonio de los accionistas		2.262.518	2.431.551
Cuentas de orden	28	914.524	1.569.582

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


Vicente Enrique Noreo Arango
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)


Gina Marcela Aguasaco Gutiérrez
Contador
Tarjeta profesional 114469-T
(Ver certificación adjunta)


Carlos Enrique Gordillo B.
Revisor fiscal
Tarjeta profesional 33537
(Ver informe adjunto)

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

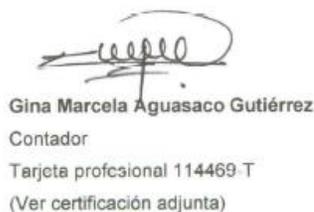
En millones de pesos, excepto la pérdida neta por acción

	Notas	Año terminado en 31 de diciembre de	
		2012	2011
Ingresos de operación			
Productos terminados		588.533	691.221
Materias primas y subproductos		19.871	22.542
Devoluciones en ventas		(10.672)	(12.777)
Total ingresos de operación		597.732	700.986
Costo de ventas	23	522.224	612.309
Sobrantes en inventario de escoria y chatarra	24	-	(40.869)
Ganancia bruta		75.508	129.546
Gastos generales:			
Administración y operación	25	78.059	113.029
Ventas	26	44.826	48.407
Mesadas y provisión para pensiones de jubilación		25.910	23.167
Gastos generales		148.795	184.603
Pérdida operacional		(73.287)	(55.057)
Otros egresos no operacionales, neto de ingresos	27	(17.548)	(31.801)
Pérdida antes de provisión para impuesto sobre la renta		(90.835)	(86.858)
Provisión para impuesto a la Renta, neto de impuesto diferido	17	17.168	(7.634)
Pérdida neta del año		(108.003)	(79.224)
Pérdida neta por acción		(5,12)	(5,00)

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



Vicente Enrique Negro Arango
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)



Gina Marcela Aguasaco Gutiérrez
Contador
Tarjeta profesional 114469-T
(Ver certificación adjunta)



Carlos Enrique Gordillo B.
Revisor fiscal
Tarjeta profesional 33537
(Ver informe adjunto)

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

	Año terminado en 31 de diciembre de	
	2012	2011
Capital suscrito y pagado		
Saldo al comienzo del año	158.243	158.243
Aumento de capital suscrito y pagado	90.463	-
Saldo al final del año	248.706	158.243
Superávit de capital		
Saldo al comienzo del año	13.869	13.869
Aumento en prima en colocación de acciones	180.926	-
Saldo al final del año	194.795	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	(186.258)	(107.034)
Pérdida neta del año	(108.003)	(79.224)
Saldo al final del año	(294.261)	(186.258)
Revalorización del patrimonio		
Saldo al comienzo y al final del año	4.388	4.388
Superávit por valorizaciones de activos		
Saldo al comienzo del año	1.095.279	694.092
Movimiento neto del año	37.564	401.187
Saldo al final del año	1.132.843	1.095.279
Superávit método de participación		
Saldo al comienzo del año	214.144	206.962
Movimiento neto del año	816	7.182
Saldo al final del año	214.960	214.144
Total del patrimonio de los accionistas	1.561.186	1.359.420

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



Vicente Enrique Negro Arango
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)



Gina Marcela Aguasaco Gutiérrez
Contador
Tarjeta profesional 114469-T
(Ver certificación adjunta)



Carlos Enrique Gordillo B.
Revisor fiscal
Tarjeta profesional 33537
(Ver informe adjunto)

Acerías Paz del Río S. A.

Estados de cambios en la situación financiera

(En millones de pesos)

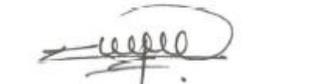
	Año terminado en 31 de diciembre de	
	2012	2011
Los recursos financieros fueron provistos por:		
Pérdida neta del año	(108.003)	(79.224)
Ajustes para conciliar la pérdida neta del año con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Ingresos financieros generados por las inversiones permanentes y derechos fiduciarios registrados como intangibles	(3.024)	(1.483)
Depreciación, amortización y agotamiento	50.941	41.237
Pérdida método de participación	9.883	24.753
Impuesto sobre la renta diferido, neto	12.582	(9.792)
Pérdida en retiro de propiedad planta y equipo	1.457	37
Utilidad en venta de activos del fondo de respaldp del pasivo pensional	(738)	-
Redención bonos de paz	80	-
Constitución (recuperación) de provisiones para:		
Propiedad, planta y equipo	72	13.308
Inversiones	(1)	3
Intangibles	(29)	(498)
Capital de trabajo usado por las operaciones del año	(36.780)	(11.659)
Anticipo para futura capitalización	-	207.994
Aumento de capital	63.395	-
Traslado del largo al corto plazo de:		
Cuentas por cobrar	6.322	6.218
Obligaciones financieras	-	(117.546)
Impuestos, gravámenes y tasas	(2.633)	(4.936)
Proveedores y cuentas por pagar	(4.463)	(3.504)
Pasivos diferidos	(4.442)	(5.329)
Aumento (disminución) de:		
Otros activos	(1.531)	(127.576)
Pasivos estimados y provisiones	758	(5.454)
Obligaciones financieras de largo plazo	269.094	-
Total recursos financieros provistos (usados) por las operaciones	289.720	(61.792)
Los recursos financieros fueron utilizados para:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo:	47.158	63.269
Aumento (disminución) en:		
Cargos diferidos	(416)	3.112
Cuentas por cobrar de largo plazo	770	686
Intangibles	1.027	(9.180)
Traslado de:		
Propiedades, planta y equipo a diferidos	-	(2.285)
Propiedades, planta y equipo a intangibles	-	(778)
Total	48.539	54.824
Aumento (disminución) en el capital de trabajo	241.181	(116.616)

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

	Año terminado en 31 de diciembre de	
	2012	2011
Cambios en los componentes del capital de trabajo		
Aumento (disminución) en los activos corrientes:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	(162.695)	165.021
Cuentas por cobrar, neto	(9.570)	31.826
Inventarios	(16.193)	(118.490)
Gastos pagados por anticipado	(81)	(1.592)
Total	(188.539)	76.765
(Aumento) disminución en los pasivos corrientes:		
Obligaciones financieras	326.394	(253.504)
Proveedores y cuentas por pagar	74.134	88.675
Obligaciones laborales	(983)	(2.746)
Impuestos, gravámenes y tasas	8.000	(3.544)
Pasivos diferidos	888	
Pasivos estimados y provisiones	7.792	(17.392)
Otros pasivos corrientes	13.495	(4.870)
Total	429.720	(193.381)
Aumento (disminución) en el capital de trabajo	241.181	(116.616)

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


Vicente Enrique Negro Arango
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)


Gina Marcela Aguasaco Gutiérrez
Contador
Tarjeta profesional 114469-T
(Ver certificación adjunta)


Carlos Enrique Gordillo B.
Revisor fiscal
Tarjeta profesional 33537
(Ver informe adjunto)

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

	Año terminado en 31 de diciembre de	
	2012	2011
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Pérdida neta del año	(108.003)	(79.224)
Ajustes para conciliar la pérdida neta del año con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Ingresos financieros generados por las inversiones permanentes y derechos fiduciarios registrados como intangibles, neto	(3.024)	(1.483)
Depreciación, amortización y agotamiento	50.941	41.237
Pérdida método de participación	9.883	24.753
Impuesto sobre la renta diferido, neto	12.582	(9.792)
Pérdida en el retiro de propiedad planta y equipo	1.457	37
Utilidad en venta de activos fondo de respaldo pasivo pensional	(738)	-
Constitución (recuperación) de provisiones para:		
Inversiones	(1)	3
Inventarios	1.006	4.624
Cuentas de difícil cobro	(457)	8.938
Propiedades, planta y equipo	72	13.308
Intangibles	(29)	(498)
	(36.311)	1.903
Cambios en activos y pasivos operacionales		
Cuentas por cobrar	15.579	(35.232)
Inventarios	15.187	113.866
Gastos pagados por anticipado	81	1.592
Otros activos	(1.531)	(127.576)
Proveedores y cuentas por pagar	(78.597)	(92.179)
Obligaciones laborales	983	2.746
Impuestos, gravámenes y tasas	(10.633)	(1.392)
Pasivos diferidos	(5.330)	(5.329)
Pasivos estimados y provisiones	(7.034)	11.938
Otros pasivos corrientes	(13.495)	4.870
Efectivo neto (usado) provisto por las actividades de operación	(121.101)	(124.793)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo:	(47.158)	(63.269)
Traslado de:		
Propiedades, planta y equipo a diferidos	-	2.285
Propiedades, planta y equipo a intangibles	-	778
Redención de bonos de paz	80	-
(Aumento) disminución en:		
Cargos diferidos	416	(3.112)
Intangibles	(1.027)	9.180
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(47.689)	(54.138)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:		
Anticipo futura capitalización	-	207.994
Aumento de capital	63.395	-
Adquisición de obligaciones financieras	335.156	216.246
Pago de obligaciones financieras	(392.456)	(80.288)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiación	6.095	343.952
Disminución (aumento) en el efectivo y equivalentes de efectivo	(162.695)	165.021
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	208.729	43.708
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	46.034	208.729

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


Vicente Enrique Negro Arango
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)


Gina Marcela Aguasaco Gutiérrez
Contador
Tarjeta profesional 114469-T
(Ver certificación adjunta)


Carlos Enrique Gordillo B.
Revisor fiscal
Tarjeta profesional 33537
(Ver informe adjunto)

Acerías Paz del Río S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(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. Durante el año 2013, una vez canceladas la totalidad de las obligaciones del acuerdo, La compañía realizará los trámites respectivos para la culminación del acuerdo. Sus proyecciones demuestran la continuidad del negocio.

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.

Luego de realizar estudios correspondientes, la compañía estableció la posibilidad de continuar funcionando bajo el régimen de zona franca debido al comportamiento del mercado mundial del acero, la pérdida de competitividad de la industria siderúrgica a nivel nacional, especialmente frente al acero largo importado y las medidas proteccionistas que

han adoptado varios países como consecuencia de la crisis de la demanda en la industria siderúrgica a nivel mundial; factores que impactan directamente en la pérdida de rentabilidad de la Compañía al menos durante el año 2013, para cumplimiento de sus compromisos de renta e inversión obtenidos en virtud del régimen franco.

La administración de la compañía con sus asesores tributarios está evaluando las alternativas jurídicas para esta situación y consideran que no se tendrá que efectuar pagos importantes sobre las maquinarias importadas bajo el contrato de zona franca.

Situación financiera

La compañía ha venido afrontando pérdidas operacionales durante los dos últimos años debido a la baja en los precios del acero en los mercados mundiales, que a su vez han afectado el flujo de caja correspondiente, para subsanar esta situación, la compañía se encuentra adelantando proyectos encaminados a la reducción de costos de operación y considera que con estos planes más los que la administración se encuentra trabajando para presentar a la junta directiva, podrán subsanar satisfactoriamente los posibles déficits futuros de caja.

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 2011 para los balances generales, estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas, cambios en la situación financiera y de flujo de efectivo.

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

Materialidad en la revelación

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

Unidad de medida

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

Nota 3. Principales políticas y prácticas contables

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

Efectivo y equivalentes de efectivo

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

Conversión de transacciones y saldos en moneda extranjera

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

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

Inversiones

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

- a) Las inversiones temporales se registran al costo, el cual es similar al valor de mercado.
- b) Las inversiones negociables de renta variable y las participativas permanentes en no controladas se valúan al valor intrínseco de la acción, de acuerdo con la última información suministrada por el emisor. Si el valor intrínseco es superior al costo

ajustado, la diferencia genera una valorización en el ejercicio, que se registra en la cuenta de valorización con abono a superávit por valorización. Si el valor intrínseco es inferior, en el caso de las inversiones negociables de renta variable la diferencia afectará en primer lugar la valorización hasta agotarla y, en el evento de ser mayor, tal valor se registrará como una provisión con cargo a resultados del ejercicio, mientras que para las inversiones participativas permanentes en no controladas esta diferencia se registra como un mayor o menor valor en la cuenta de valorizaciones con abono o cargo a la cuenta de superávit por valorizaciones.

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

Cuentas por cobrar

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

Inventarios

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

Propiedades, planta y equipo, depreciación y agotamiento

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

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

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

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

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

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

Cargos diferidos

Se registran como diferidos los siguientes conceptos:

- a) Los gastos pagados por anticipado por concepto de pólizas de seguro.
- b) El impuesto sobre la renta diferido débito, 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 el 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 neta por acción

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

Reclasificaciones en los estados financieros

Algunas cifras de los estados financieros de 2011 fueron reclasificadas para fines de presentación comparativa con los estados financieros de 2012.

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 2012 fue de \$ 1.768,23 (2011 - \$1.942,70). El promedio de la tasa de cambio durante 2012 fue de \$1.797,79 (2011 - \$1.846,97) 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 2012				
	Reales	Euros	Dólares	Equivalente en millones de pesos
Activos				
Disponible	-	1	12.916.934	22.840
Clientes	-	-	380	1
Anticipo y avances	-	-	709.110	1.254
Contratos de escoria y caliza	-	-	3.000.000	5.305
Otras cuentas por cobrar	-	-	74.293	131
Total activos en moneda extranjera	-	1	16.700.717	29.531
Pasivos				
Proveedores	42.848	501.038	2.023.880	4.784
Adelanto Clientes	-	-	23.561	42
Total pasivos en moneda extranjera	42.848	501.038	2.047.442	4.825
Posición activa (pasiva) neta	(42.848)	(501.037)	14.653.275	24.706

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 activa (pasiva) neta	(19.750)	674	50.000	(2.184.056)	75.207.238	140.673

Nota 5. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	2012	2011
Cuentas corrientes y de ahorro (2012 - Incluye USD 12.916.934 2011 - USD 88.875.834)	42.736	198.677
Inversiones renta variable	3.055	9.927
Caja	243	125
	46.034	208.729

Los saldos del efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no presentan ningún tipo de restricción para su utilización.

Durante el año 2012, la compañía empleó los recursos obtenidos en el año 2011 de la capitalización, para sufragar sus necesidades de inversión, pago de pensiones de jubilación y amortización de capital y pago de intereses sobre obligaciones financieras.

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:

	2012	2011
Clientes (2012 - Incluye USD 380 2011 - USD 796.266 EUR 124.821 CAD 50.000 BRL 10.250)	68.154	73.792
Anticipos de impuestos y contribuciones	12.833	17.835
Cuentas por cobrar a trabajadores (1)	5.419	4.368
Cuenta por cobrar contratos de escoria y caliza. (2012 - Incluye USD 3.000.000 2011 -USD 6.000.000) (2)	5.305	11.656
Cuentas de difícil cobro	1.978	4.675
Anticipos y avances (2012 - Incluye USD 709.110)	1.405	1.357
Vinculados económicos (nota 15)	803	76
Depósitos para embargos	256	187
Otras cuentas por cobrar (2012 - Incluye USD 74.293)	840	866
	96.993	114.812
Menos - Parte a largo plazo	3.666	9.218
	93.327	105.594
Menos - Provisión para deudores		
Saldo inicial	4.675	1.038
Provisión del año	-	8.938
Recuperación de provisión de cartera en el año	(457)	-
Valor castigado de cuentas de difícil cobro en el año	(2.240)	(5.301)
	1.978	4.675
Parte corriente	91.349	100.919

- (1) Corresponde a préstamos y anticipos a trabajadores, los cuales se hacen para satisfacer necesidades de vivienda, educación y calamidad doméstica. La tasa de interés promedio es del 50% del IPC para vivienda y el IPC para calamidad doméstica. Los plazos otorgados se encuentran entre 36 y 120 meses y el monto máximo de los préstamos es de 19 millones.
- (2) Al 31 de diciembre de 2012, se presenta un saldo por cobrar a Holcim Colombia S. A. y Cementos Argos S.A. de USD 3.000.000, equivalente a \$5.305 (2011 – USD 6.000.000, equivalentes a \$11.656) derivados de los contratos de derecho de disponibilidad de escoria y caliza.

El valor recuperable de las cuentas por cobrar a largo plazo, al 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

Año	Valor
2014	534
2015	550
2016	567
2017 y siguientes	2.015
	3.666

Nota 7. Inventarios, neto

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

	2012	2011
Productos en proceso	64.544	80.326
Materiales, repuestos y accesorios	50.251	49.309
Productos terminados		
Acero	40.824	21.616
Subproductos	4.679	4.693
Materias primas	39.555	46.999
Mercancías no fabricadas por la compañía	5.110	17.207
	204.963	220.150
Menos - Provisión para inventarios		
Saldo inicial	5.728	1.104
Provisión del año	1.006	4.624
	6.734	5.728
	198.229	214.422

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:

	Fecha de certificación de valor intrínseco	2012		2011	
		Costo	Valor de Mercado (1)	Costo	Valor de Mercado (1)
Inversiones permanentes					
Minas Paz del Río (2)	31-dic-2012	222.797	222.797	231.661	231.661
Inversiones Paz del Río (2)	31-dic-2012	12.171	12.171	12.376	12.376
		234.968	234.968	244.037	244.037
Otras inversiones		290	440	370	465
		235.258	235.408	244.407	244.502
Menos - Provisión para protección de inversiones		238	-	239	-
Total Inversiones		235.020	235.408	244.168	244.502

- (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 2012 de \$388 (2011 - \$335).
- (2) Las inversiones en las compañías Minas Paz del Rio S.A. e Inversiones Paz del Rio Ltda. son registradas por el método de participación y al 31 de diciembre de 2012, los porcentajes de participación, número de acciones, valor nominal, valor intrínseco de la acción, clase y resultado del año eran los siguientes:

	Actividad económica	% poseído	Número de acciones/Cuota	Valor Nominal	Valor intrínseco de la acción	Clase	Pérdidas del año
Inversiones permanentes							
Minas Paz del Rio S. A.	Minera	94,9%	233.560.029	1.000	954	Ordinarias	10.157
Inversiones Paz del Rio Ltda.	Inversiones financieras	99,99%	12.551.672	1.000	970	Ordinarias	244

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 Rio S. A. 2012	Inversiones Paz del Rio S. A. 2012
Activo	468.400	13.012
Pasivo	233.630	841
Patrimonio	234.770	12.171
Capital social	246.112	12.551
Superávit por valorizaciones	25.703	1.311
Pérdidas del periodo	(10.157)	(244)
Pérdidas acumuladas	(26.888)	(1.447)

El efecto por la aplicación del método de participación le generó a la compañía durante 2012 un gasto por \$9.883 (2011 - \$24.753) y un aumento del superávit por método de participación patrimonial de \$816 (2011 - \$7.182).

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:

	Costo ajustado	Depreciación, amortización y agotamiento acumulados	Provisión (1)	Costo neto	Valorización	Valor realización
31 de diciembre del 2012						
Terrenos	68	-	-	68	2,559	2,627
Proyectos en curso	70,789	-	-	70,789	-	70,789
Construcciones y edificaciones	44,071	14,298	-	29,772	193,084	222,856
Maquinaria y equipo (1)	703,217	443,497	-	259,720	907,508	1,167,228
Flota y equipo de transporte	4,281	3,236	-	1,045	2,266	3,311
Equipo ferreo	6,196	4,737	-	1,459	13,138	14,597
Equipo de oficina	1,613	945	-	668	2,104	2,772
Equipo de cómputo	4,924	4,485	(72)	367	-	367
	835,159	471,198	(72)	363,888	1,120,659	1,484,547
31 de diciembre del 2011						
Terrenos	68	-	-	68	2,559	2,627
Proyectos en curso	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 ferreo	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

(1) Durante el año 2012, se dieron de baja los activos relacionados con la línea de planos, los cuales se encontraban provisionado en su totalidad.

La depreciación, amortización y agotamiento cargados a resultados por el año terminado al 31 de diciembre 2012 es de \$47.951 (2011 - \$38.086).

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:

	2012	2011
Depreciación Fiscal	245,557	243,553
Depreciación diferida	(36,759)	(49,693)
Depreciación contable	208,798	193,860

Nota 10. Cargos diferidos

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

	2012	2011
Impuesto de renta diferido (1)	4.526	8.505
Software	772	2.359
Investigación y desarrollo	87	1.679
	5.385	12.543

- (1) La variación en el impuesto diferido se genera principalmente por el movimiento en provisiones de cartera e inventarios, que dan lugar a diferencias temporales que disminuyen el valor del impuesto de renta del año 2012.

La amortización cargada a resultados por el año terminado el 31 de diciembre de 2012 es de \$2.762 (2011 \$3.151)

Nota 11. Intangibles

Los intangibles al 31 de diciembre comprendían:

	2012	2011
Activos entregados en fideicomisos de garantía (1)	30.675	27.621
Derechos en fideicomisos de administración (2)	5.988	5.135
Activos adquiridos en leasing financiero (3)	684	-
	37.347	32.756

- (1) Corresponden a los bienes entregados en fideicomiso para la constitución de un patrimonio autónomo como respaldo al pasivo pensional de la compañía. Estos activos incluyen cartera colectiva abierta, cuentas bancarias, inversiones, terrenos, plantaciones forestales y reservas. El valor de la cartera colectiva, cuentas bancarias e inversiones asciende a \$29.574
- (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 2012, la compañía reconoció como leasing financiero el importe correspondiente a los equipos de seguridad electrónica de la planta industrial, correspondientes al contrato de servicio de arrendamiento con Servir y Proteger S.A.

Las condiciones al 31 de diciembre de 2012 de los activos en leasing financiero son:

Equipos de seguridad electrónica	
Plazo acordado (en meses)	24
Número promedio de cánones pendientes de pago	9
Valor de cánones pendientes	342
Monto promedio de opción de compra	-

Durante el año 2012 se cargo a resultados \$228 por conceptos de depreciación.

Nota 12. Otros activos

Corresponde a 2.790 MT de escoria de fertilizante la cual es materia prima para la fabricación de abono por valor de \$148.524 (2011 \$ 146.993). A finales del año 2012 la compañía inicio un proceso de comercialización de esta escoria en bruto con el fin de agilizar su rotación y generar flujos de caja adicionales.

Nota 13. Valorizaciones de activos

Las valorizaciones al 31 de diciembre comprendían:

	2012	2011
Exceso de avalúos de propiedades, planta y equipo sobre su costo en libros (nota 9)	1.120.659	1.082.883
Exceso de avalúos del Fondo de Respaldo de Pasivo Pensional - Intangibles sobre su costo en libros	11.796	12.062
Exceso del valor intrínseco de las inversiones permanentes sobre su costo neto en libros (nota 8)	388	334
	1.132.843	1.095.279

Nota 14. Obligaciones financieras

Las obligaciones financieras al 31 de diciembre comprendían:

	Tasa de interés %	Monto del principal	Vencimiento	2012	2011
Préstamos bancarios en moneda nacional	DTF + 3,65%	269.173	Feb/2019	269.173	298.501
Operaciones de triangulación con entidades bancarias (1)	DTF + 3,00%	48.000		17.097	22.221
Contratos de leasing		912	Sep/2013	342	-
Sobregiros bancarios		228	Ene/2013	228	57
Obligaciones con proveedores Ley 550	2,44% E.A.	662	Abri/2013	79	225
Préstamos bancarios en moneda extranjera (2011 - Incluye USD \$11.949.768)		-		-	23.215
		318.975		286.919	344.219
Menos - Parte a largo plazo				269.173	79
Parte a corto plazo				17.746	344.140

(1) Los \$48.000 hacen referencia al monto máximo autorizado por la entidad bancaria.

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

Año	Valor
2015	63.335
2016	63.335
2017	63.335
2018 y siguientes	79.168
	269.173

El gasto por intereses cargado a resultados por las obligaciones financieras asciende a \$29.104 (2011 - \$21.266). Las obligaciones están garantizadas con pagarés.

Nota 15. Proveedores y cuentas por pagar

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

	2012	2011
Proveedores (2012 - Incluye USD 2.023.880 - EUR 501.038 - BRL 42.848)(2011 - Incluye USD 8.515.094 - EUR 2.309.008 - BRL 30.000)	75.766	85.341
Vinculados económicos (nota 15)	7.787	72.707
Intereses sobre obligaciones	4.022	4.579
Retención en la fuente	2.669	3.287
Retenciones y aportes de nómina	2.246	598
Regalías por pagar	646	1.623
Acreedores varios	2.571	6.169
	95.707	174.304
Menos - Parte a largo plazo	-	4.463
Parte corto plazo	95.707	169.841

Nota 16. Vinculados económicos

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

	2012	2011
Cuentas por cobrar		
Subordinadas		
Inversiones Paz del Río Ltda.	803	76
	803	76
Cuentas por pagar		
Subordinadas		
Minas Paz del Río S. A.	7.787	72.707
	7.787	72.707

Transacciones con vinculados económicos

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

	2012	2011
Subordinadas		
Minas Paz del Río S. A.		
Ingresos		
Honorarios por prestación de servicios (1)	12.414	12.414
Servicio de mano de obra tercerizada	8.617	8.065
Venta de materiales y excedentes	1.608	2.191
Inventario		
Compra de carbón, caliza, mineral de hierro y maderas	122.756	110.269
Gastos		
Servicio de lavado, laboratorio y acopio de carbón comprado a terceros	925	2.651
Otros		
Compra de inventario a terceros vía contrato de mandato	14.217	37.250
Excentes	-	24
Inversiones Paz del Río S.A.		
Ingresos		
Honorarios por prestación de servicios	458	-
Accionistas		
Votorantim Metais S.A.		
Depósito para capitalización (nota 19)	-	99.146
Votorantim Metais Participações Ltda		
Depósito para capitalización (nota 19)	-	59.026
Votorantim Investimentos Latinoamericanos		
Depósito para capitalización (nota 19)	-	49.822
Empresas del grupo		
Usiminas S.A. (2)		
Compra de inventario	-	26.403
Votorantim Siderurgia S. A.		
Venta de subproductos	-	16
Compra de inventario	-	12.960

- (1) Se derivan del contrato de prestación de servicios de *outsourcing* en las áreas de servicios administrativos, operativos, logísticos y financieros.
- (2) El Grupo Votorantim confirmó al cierre del 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 2012, se efectuaron pagos a miembros de la Junta Directiva por valor de \$125 millones (2011 - \$182 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 2012 y 2011, 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, en su calidad de accionista, un anticipo de USD \$109.000.000 equivalentes a \$207.994, para futuras capitalizaciones de la Compañía (ver nota 21). La legalización del anticipo para la capitalización se realizó en el mes de junio de 2012, como resultado de la emisión y colocación de acciones ordinarias por parte de la compañía.

Adicionalmente, en 2012 y 2011 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 17. Impuestos, gravámenes y tasas

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

	2012	2011
Impuesto sobre las ventas por pagar	8.722	18.490
Retención impuesto de industria, comercio, avisos y tableros	427	1.229
Otros	6	69
	9.155	19.788
Menos - Parte a largo plazo	-	2.633
Parte a corto plazo	9.155	17.155

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, exceptuando los contribuyentes que por expresa disposición manejen tarifas especiales.
- La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3% de sus patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.

La compañía se encontraba exonerada por un plazo de 8 años del impuesto de renta presuntivo, por encontrarse en ley 550 de reestructuración, en 2011 dicha exención prescribió.

- c) A partir del año gravable 2007 se eliminó, para efectos fiscales, el sistema de ajustes integrales por inflación y se reactivó el impuesto de ganancias ocasionales para las personas jurídicas sobre el total de la ganancia ocasional gravable que obtengan los contribuyentes durante el año. La tarifa única aplicable sobre la ganancia ocasional gravable hasta el año 2012 es del 33%. El artículo 109 de la Ley 1607 de diciembre de 2012, estableció la nueva tarifa para el impuesto sobre ganancias ocasionales de las sociedades en un 10%, a partir el año gravable 2013.
- d) A partir del año gravable 2007 y únicamente para efectos fiscales, los contribuyentes podrán reajustar anualmente el costo de los bienes muebles e inmuebles que tengan carácter de activos fijos. El porcentaje de ajuste será el que fije la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales mediante resolución.
- e) Hasta el año gravable 2010, y para aquellos contribuyentes que tuviesen un contrato firmado hasta el 31 de diciembre de 2012, es aplicable la deducción especial por inversiones efectivas realizadas en activos fijos reales productivos equivalente al 30% del valor de la inversión y su utilización no genera utilidad gravada en cabeza de los socios o accionistas. Los contribuyentes que hubieren adquirido activos fijos depreciables a partir del 1º de enero de 2007 y utilicen la deducción aquí establecida, sólo podrán depreciar dichos activos por el sistema de línea recta y no tendrán derecho al beneficio de auditoría, aun cumpliendo los presupuestos establecidos en las normas tributarias para acceder al mismo. Sobre la deducción tomada en años anteriores, si el bien objeto del beneficio se deja de utilizar en la actividad productora de renta, se enajena o se da de baja antes del término de su vida útil, se debe incorporar un ingreso por recuperación proporcional a la vida útil restante al momento de su abandono o venta. La ley 1607 de 2012, derogó la norma que permitía firma contratos de estabilidad jurídica, a partir del año gravable 2013.
- f) Al 31 de diciembre de 2012, 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.

Es importante mencionar, que la compensación de pérdidas fiscales o excesos de renta presuntiva sólo se podrán aplicar al impuesto básico de renta y no al impuesto sobre la

renta para la equidad "CREE", según lo establecido en la Reforma Tributaria 1607 de diciembre de 2012.

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

Durante el año 2012, la compañía no celebró operaciones con vinculados del exterior que genere la presentación del estudio del precios de transferencia por dicho año gravable. Con los resultados satisfactorios del estudio correspondiente al año 2011, no se requerirán provisiones adicionales significativas de impuestos como resultado del mismo.

- h) Para el año 2013, la Ley 1607 de diciembre de 2012, reduce la tarifa del impuesto de renta al 25% y crea el impuesto sobre la renta para la equidad "CREE", el cual para el año 2013, 2014 y 2015 tendrá un tarifa del 9%. A partir del año gravable 2016, la tarifa de este impuesto será del 8%. Salvo algunas deducciones especiales, así como la compensación de pérdidas y excesos de renta presuntiva, beneficios no aplicables al CREE, la base de este impuesto será la misma base gravable que el impuesto neto de renta. Se exceptúa del impuesto sobre la renta para la equidad CREE, las entidades sin ánimo de lucro y las empresas que sean catalogadas como usuarios de zona franca.
- i) Según indica la Ley 1607 de diciembre de 2012, en su artículo 25, a partir del 1 de julio de 2013, estarán exoneradas del pago de aportes parafiscales a favor de SENA y ICBF, las personas jurídicas y asimiladas contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta y complementarios, correspondientes a los trabajadores que devenguen, individualmente considerados, hasta diez (10) salarios mínimos mensuales vigentes. Esta exoneración no aplica a aquellos contribuyentes no sujetos al impuesto CREE.

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:

	2012	2011
Pérdida antes de provisión para impuesto sobre la renta	(90.835)	(86.858)
Más:		
Partidas que disminuyen la pérdida contable		
Efecto neto de provisiones	5.626	39.873
Gasto aplicación método de participación contable	9.883	24.753
Menor valor depreciación fiscal	12.947	12.102
Gastos no deducibles	3.718	10.741
Provision de industria y comercio	4.488	5.861
Diferencia entre amortización fiscal y contable del cálculo actuarial	3.330	5.317
Impuestos asumidos	608	1.040
	40.600	99.687
Menos:		
Partidas que aumentan la pérdida contable		
Deducciones por tributos cancelados durante el año	6.095	4.456
Recuperaciones, neto de provisiones	8.101	1.493
	14.196	5.949
Total (pérdida) renta líquida	(64.431)	6.880
Renta presuntiva	13.898	8.719
Renta líquida gravable	13.898	8.719
Compensación pérdidas fiscales	-	-
Provisión para impuesto sobre la renta	4.586	2.877
Descuento por sobretasa energía eléctrica (1)	-	(719)
Provisión para impuesto sobre la renta corriente	4.586	2.158
Cargo a pérdidas y ganancias por:		
Impuesto diferido débito	3.980	(5.798)
Impuesto diferido crédito	(8.602)	3.994
Provisión para impuesto sobre la renta	17.168	(7.634)

- (1) Durante el año 2011, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público, mediante 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:

	2012	2011
Patrimonio contable	1.561.186	1.359.420
Más:		
Partidas que incrementan el patrimonio fiscal		
Reajustes fiscales	118.375	118.375
Impuesto sobre la renta diferido pasivo	25.001	16.399
Provisiones y otros	27.483	56.952
Método de participación de inversiones	11.143	2.075
	182.002	193.801
Menos:		
Partidas que disminuyen el patrimonio fiscal		
Valorizaciones de propiedad planta y equipo e inversiones	1.132.843	1.095.279
Diferencia pasivo pensional Contable vs Fiscal	37.618	40.949
Exceso depreciación fiscal sobre contable	36.759	49.693
Impuesto sobre la renta diferido débito	4.526	8.505
	1.211.746	1.194.426
Patrimonio fiscal	531.442	358.795

Las declaraciones de impuesto sobre la renta y complementarios de los años gravables 2011, 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 550/1999.

Nota 18. Pasivos estimados y provisiones

Los pasivos estimados y provisiones al 31 de diciembre comprendían:

	2012	2011
Pensiones de jubilación (1)	180.471	183.306
Fiscales	9.642	8.019
Contingencias civiles y laborales	7.939	5.212
Para costos y gastos	7.270	12.009
Otras provisiones	1.278	5.088
	206.600	213.634
Menos - Parte a largo plazo	160.905	160.147
Parte a corto plazo	45.695	53.487

- (1) El valor de esta obligación a cargo de la compañía fue actualizada al 31 de diciembre de 2012 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 \$99.305 millones (2011 - \$96.433).

Los principales factores utilizados en los cálculos actuariales son:

	2012	2011
Tasa de interés técnico	4,80%	4,80%
Futuros incrementos salariales	3,26%	3,53%
Tasa de descuento	8,22%	8,50%

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

	2012	2011
Valor actual futuras pensiones de jubilación	218.090	224.255
Pensiones de jubilación por amortizar	37.619	40.949
Saldo provisión para pensiones de jubilación	180.471	183.306
Porcentaje de amortización	82,8%	81,7%
Número de personas cobijadas	4.496	4.610

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

	2012	2011
Saldo inicial del pasivo por pensiones de jubilación	183.306	193.723
Pagos realizados en el año por mesada pensional	(26.418)	(28.593)
Aumento del cálculo actuarial reconocido en el gasto	23.583	18.176
Saldo final del pasivo por pensiones de jubilación	180.471	183.306

Nota 19. Pasivos diferidos

Los pasivos diferidos al 31 de diciembre comprendían:

	2012	2011
Ingresos diferidos por contratos de venta de derechos (1)	56.673	62.003
Impuesto diferido crédito (2)	25.001	16.399
	81.674	78.402
Menos - Parte a largo plazo	77.232	73.072
Parte a corto plazo	4.442	5.330

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

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

Nota 20. Otros pasivos corrientes

Los otros pasivos corrientes al 31 de diciembre comprendían:

	2012	2011
Anticipos recibidos de clientes	7.388	20.884
Depósitos recibidos para futura capitalización (1)	-	207.994
	7.388	228.878

- (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.

La legalización del anticipo para la futura capitalización se realizó en junio de 2012, como resultado de la emisión y colocación de acciones ordinarias por parte de la Compañía (ver nota 21).

Nota 21. Obligaciones del acuerdo de reestructuración

El saldo al 31 de diciembre de 2012 de las obligaciones que respaldan el Acuerdo de Reestructuración Ley 550 se encuentra discriminado así:

	Capital	Intereses	Total
Acreecias con accionistas			
Tipo A	583	135	718
Acreecias laborales			
Tipo B	38	11	49
Acreecias seguridad social y fiscales			
Tipo C			
DIAN (Municipios)	2.633	835	3.468
Otras entidades estatales	965	265	1.230
Otras acreecias			
Tipo D y E	904	201	1.105
	5.123	1.447	6.570

Durante el 2012 y conforme a lo establecido en el Acuerdo, la compañía procedió a efectuar los pagos de las cuotas de las acreecias de la siguiente forma:

	Capital	Intereses	Total
Tipo C	7.289	3.397	10.686
Tipo D y E	1.070	435	1.505
	8.359	3.832	12.191

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 2012, la DIAN ha devuelto por este concepto a la compañía la suma de \$164.326.

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 2012, las acreecias fiscales se encuentran pagas en un 92%, según la tabla de amortización.

Durante el año 2013, una vez canceladas la totalidad de las obligaciones del acuerdo, La compañía realizará los trámites respectivos para la culminación del acuerdo.

Nota 22. Patrimonio de los accionistas

El patrimonio de los accionistas al 31 de diciembre comprendía:

	2012	2011
Capital social		
Autorizado (26.000.000.000 acciones valor nominal de \$10 cada una)	260.000	260.000
Por suscribir (2012 - 1.129.352.505 2011 -10.175.688.505 acciones) (valor nominal de \$10 cada una)	11.294	101.757
Suscrito y pagado (2012 - 24.870.647.496 2011 - 15.824.311.495 acciones) (1)	248.706	158.243
Prima en colocación de acciones (1)	194.795	13.869
Ganancias retenidas apropiadas	59.755	59.755
Superávit por valorización de activos	1.132.843	1.095.279
Revalorización del patrimonio	4.388	4.388
Superávit por método de participación	214.960	214.144
Pérdidas de ejercicios anteriores	(186.258)	(107.034)
Pérdida del año	(108.003)	(79.224)
	1.561.186	1.359.420

- (1) Durante el I semestre del 2012, la compañía adelantó los trámites necesarios para la emisión de acciones ordinarias. Producto de este proceso, fueron adjudicadas 9.046.336.000 acciones ordinarias, que incrementaron el capital suscrito y pagado en \$90.463. La Oferta Pública de emisión de Acciones fue autorizada por la Superintendencia Financiera mediante resolución 574 del 19 de abril del 2012. El precio de suscripción de las acciones fue de \$30 / acción, lo que generó, una prima en colocación de acciones de \$180.926

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 distribuible 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 23. Costo de ventas

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

	2012	2011
Productos terminados (1)	492.601	521.587
Productos no fabricados por la compañía (2)	24.278	77.045
Subproductos	5.059	13.400
Materias primas	286	277
	522.224	612.309

- (1) En el mes de abril de 2012, se presentó un daño en el economizador de calor de palanquillas del Tren Morgan, cuya reparación tomó hasta finales de junio de 2012, lo cual generó una disminución en la producción de acero y ventas en la Compañía.

- (2) Durante el año 2011, se realizaron importaciones de producto terminado, para suplir la demanda interna durante el periodo de mantenimiento del alto horno.

Nota 24. Sobrantes en inventario de escoria y chatarra

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

Nota 25. Gastos operacionales de administración y operación

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

	2012	2011
Gastos de personal	33.268	28.550
Servicios	9.226	17.316
Bonificación retiro voluntario (1)	9.025	997
Honorarios	6.699	7.469
Elementos de aseo y cafetería	3.626	3.545
Provisiones, depreciaciones y amortizaciones (2)	3.481	33.935
Gastos de viaje	3.394	3.533
Seguros	3.094	2.934
Mantenimiento y reparaciones	1.916	5.889
Impuestos	998	1.028
Arrendamientos	848	1.179
Materiales y piezas de mantenimiento	522	4.198
Diversos	1.962	2.456
	78.059	113.029

- (1) Durante el año 2012 se presentaron planes de retiro voluntario, que generaron pago de indemnizaciones a empleados.
- (2) Durante el 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.

Nota 26. Gastos operacionales de ventas

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

	2012	2011
Servicios	30.369	30.592
Gasto de personal	7.247	4.075
Impuestos	4.599	6.649
Depreciaciones y amortizaciones	983	1.809
Comisiones	395	2.833
Gastos de viaje	103	182
Arrendamientos	65	1.173
Mantenimiento y reparaciones	49	101
Diversos	1.016	993
	44.826	48.407

Nota 27. Otros egresos no operacionales, neto de ingresos

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

	2012	2011
Ingresos		
Financieros		
Diferencia en cambio	7.674	6.933
Intereses	3.291	1.186
Rendimientos encargos fiduciarios y fondeos	3.112	1.753
Descuentos comerciales condicionados	345	548
Ingresos no operacionales		
Arrendamientos y servicios (1)	21.157	20.764
Derechos de disponibilidad escoria y caliza	5.330	5.330
Recuperación de provisiones (2)	4.410	1.049
Ejercicios anteriores	4.240	3.510
Ventas de otros materiales	3.031	2.783
Utilidad en venta y retiro de intangibles	738	-
Aprovechamiento	286	1.121
Diversos	2	184
	53.616	45.161
Egresos		
Financieros		
Intereses	29.104	21.266
Diferencia en cambio	17.239	11.200
Gravamen a movimientos financieros	5.475	5.243
Descuentos comerciales condicionados	3.255	7.933
Diversos	133	346
Gastos no operacionales		
Pérdida método de participación	9.883	24.753
Procesos judiciales	3.951	4.742
Pérdida en venta y retiro de bienes	1.457	42
Ejercicios anteriores	278	408
Diversos	389	1.029
	71.164	76.962
	(17.548)	(31.801)

- (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.
- (2) Incluye recuperaciones por indexación de pensiones.

Nota 28. Cuentas de orden

	2012	2011
Deudoras		
Derechos contingentes	555.228	577.648
Diferencias fiscales	1.379.693	973.309
Deudoras de control		
Propiedad, planta y equipo totalmente depreciados	257.797	267.801
Títulos de inversión no colocados (1)	11.294	101.757
Bienes fondo de respaldo del pasivo pensional (2)	56.604	56.715
Títulos emitidos no entregados	186	186
Activos castigados	9.929	7.689
Créditos a favor no utilizados	11.884	-
Cheques postfechados	914	777
Bienes recibidos en leasing	702	3
	2.284.231	1.985.885
Acreedoras		
Responsabilidades contingentes	153.078	126.026
Diferencias fiscales	1.216.629	290.277
	1.369.707	416.303
	914.524	1.569.582

- (1) Corresponde a 1.129.352.504 acciones sin suscribir a valor nominal de \$10 pesos colombianos cada una. (2011 - 10.175.688.505 acciones)
- (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 30. Indicadores financieros

Indicador	Expresión	2012	2011	Explicación del indicador	Análisis
Liquidez					
Razón corriente	(veces)	1,73	0,63	Indica la capacidad de la compañía para hacer frente a sus deudas a corto plazo, comprometiendo sus activos corrientes.	La compañía por cada peso que debe en el corto plazo cuenta, con \$1,73 (2011 - \$0,63) pesos para respaldar sus obligaciones de corto plazo.
Nivel de endeudamiento					
Nivel de endeudamiento	%	31,00	44,09	Indica el grado de apalancamiento que corresponde a la participación de los proveedores y acreedores en los activos de la compañía. Señala el porcentaje de los pasivos que tienen vencimiento en menos de un año.	Por cada peso que la compañía tiene invertido en activos, \$31 centavos (2011 - \$44,09) han sido financiados por los acreedores y proveedores. La compañía tiene el 27,66% (2011 - 77,58%) de obligaciones financieras en el corto plazo; es decir, que su vencimiento se presentará en un periodo inferior a un año.
Concentración del endeudamiento en el corto plazo	%	27,66	77,58	Indica la participación que tienen las obligaciones financieras sobre el total del pasivo.	Del total del pasivo que tiene la compañía, el 40,91% (2011 - 32,11%) corresponde a obligaciones financieras.
Financiero	%	40,91	32,11	Indica la participación que tienen los proveedores y acreedores sobre el total del pasivo.	Del total del pasivo que tiene la compañía, el 59,09% (2011 - 67,89%) corresponde a obligaciones con proveedores y acreedores.
Proveedores y acreedores	%	59,09	67,89	Rendimiento	
Rendimiento del patrimonio	%	-6,92	-5,83	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 -6,92% (2011 - -5,83%).
Rentabilidad					
Margen operacional	%	-12,3	-7,9	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 \$-12,26 centavos de utilidad operacional (2011 - \$-7,85 centavos).
Capital de trabajo	En millones de \$	141.823	-307.353	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 \$141822,75 millones, (2011 - \$-307353 millones).



PazdelRío



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011



Informe del revisor fiscal

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

28 de febrero de 2013

He auditado el balance general consolidado de Acerías Paz del Río S. A. y sus compañías subordinadas al 31 de diciembre de 2012 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 2011 fueron auditados por otro contador público, vinculado a PricewaterhouseCoopers, quien en informe de fecha 17 de febrero de 2012, 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 de 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 consolidados 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 proporcionan 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.*

28 de febrero de 2013

En mi opinión, los citados estados financieros consolidados auditados por mí, que fueron fielmente tomados de los registros de consolidación, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Acerías Paz del Río S. A. y sus compañías subordinadas al 31 de diciembre de 2012 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 de Financiera, los cuales fueron aplicados sobre una base uniforme con la del año anterior.

Sin calificar mi opinión, me permito llamar la atención a la Nota 11 de los estados financieros, en la cual se informa que al 31 de diciembre de 2012 la Compañía posee en inventarios 2,790,000 toneladas, aproximadamente, de un coproducto denominado "Escoria Fertilizante" por valor de \$148,524 millones que ha tenido una baja rotación en su venta en relación con el volumen de existencias. Sobre el particular, la administración de la Compañía ha reforzado su estructura y gestión de ventas para este coproducto y sus planes incluyen la realización de estos inventarios en un plazo estimado de 17 años por lo cual han sido clasificados en los estados financieros como activos no corrientes; así mismo, un cliente potencial ha manifestado su interés por adquirir un volumen importante de este coproducto; sin embargo, el resultado final de las gestiones comerciales que está adelantando la administración de la Compañía en relación con este tema, en las actuales circunstancias no pueden ser determinados y por consiguiente, no se ha constituido ninguna provisión que pueda resultar en caso de que tales planes no se cumplan o se cumplan parcialmente.

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

Certificación del Representante legal y Contador de la Compañía

28 de febrero de 2013

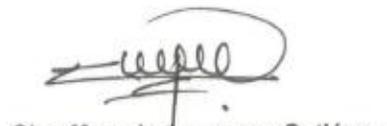
A los señores accionistas de Acerías Paz del Río S. A.

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 2012 y 2011 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 2012 y 2011 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 2012 y 2011 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 2012 y 2011.
- d) Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.
- e) Todos los hechos económicos que afectan la compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.



Vicente Enrique Negro Arango
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)



Gina Marcela Aguasaco Gutiérrez
Contador
Tarjeta profesional 114469-T
(Ver certificación adjunta)

Tel. (57 1) 6517300
Acerías Paz del Río S.A.
Calle 100 No. 13-21 Of. 601
Edificio Megabanco II Etapa
Bogotá, Colombia
www.pazdelrio.com.co



28 de febrero de 2013

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 2012, me permito darles a conocer que los estados financieros y otros informes relevantes para el público no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de la compañía.


Vicente Enrique Noero Arango
Representante Legal

Tel. (57 1) 6517300

Acerías Paz del Río S.A.
Calle 100 No. 13-21 Of. 601
Edificio Megabanco II Etapa
Bogotá, Colombia
www.pazdelrio.com.co



28 de febrero de 2013

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 2012, me permito darles a conocer la evaluación sobre el desempeño de los sistemas de revelación y control de la información financiera y de los procedimientos correspondientes, que aseguran que dicha información ha sido presentada en forma adecuada.

Para el efecto, con el fin de fomentar la transparencia y minimizar los efectos de los riesgos de control interno y del negocio, Acerías Paz del Río S. A. cuenta con un sistema de control interno y de administración y control de riesgos, que permite la ejecución de los distintos negocios de la Compañía en los frentes comercial, financiero, operativo y de seguridad en los sistemas de información, dentro de márgenes razonables y medibles de exposición, previniendo impactos negativos y facilitando el registro, procesamiento, resumen y presentación adecuada de la información financiera. Los riesgos a los que está expuesta la Compañía son, entre otros, bajas en el precio internacional del acero, paradas de planta no planeadas y vías de hecho por parte de la comunidad que afectan la operación.

La supervisión de las funciones y actividades de control interno es desarrollada en forma permanente por el área de Gestión del Sistema de Control Interno de la Compañía. El área de Control Interno auditó, aprobó y verificó, dentro del alcance de sus labores, la satisfacción de las necesidades de control en Acerías Paz del Río S. A., partiendo de la ejecución del Plan de Auditoría y su seguimiento a través del análisis de los informes presentados a la Alta Dirección y Comité de Auditoría, durante lo corrido de 2012. Se efectuó la auditoría a la zona franca sobre las operaciones desarrolladas durante el mismo año por la firma independiente Ernst & Young 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.


Vicente Enrique Noero Arango
Representante Legal

Tel. (57 1) 6517300

Acerías Paz del Río S.A.
Calle 100 No. 13-21 Of. 601
Edificio Megabanco II Etapa
Bogotá, Colombia
www.pazdelrio.com.co



Informe especial grupo empresarial

28 de febrero de 2013

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 2012 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 2011 y 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 con los siguientes cupos de endeudamiento: en cinco mil millones de pesos (\$5.000.000.000) para Inversiones Paz del Río Ltda. y en quince mil millones de pesos (\$20.000.000.000) para Minas Paz del Río S.A.

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

Cordialmente,



Vicente Enrique Noero Arango
Representante Legal

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

Activo	Notas	Al 31 de diciembre de	
		2012	2011
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	47.021	208.938
Cuentas por cobrar, neto	6	97.794	121.748
Inventarios, neto	7	216.990	233.628
Gastos pagados por anticipado		235	316
Total de los activos corrientes		362.040	564.630
Activos no corrientes			
Cuentas por cobrar	6	3.677	9.237
Inversiones, neto		50	132
Propiedades, planta y equipo, neto	8	553.399	473.672
Cargos diferidos	9	34.065	33.954
Intangibles	10	37.347	32.756
Otros activos	11	148.524	146.993
Valorizaciones de activos	12	1.347.803	1.309.423
Total de los activos no corrientes		2.124.865	2.006.167
Total del activo		2.486.905	2.570.797
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivos corrientes			
Obligaciones financieras	13	32.481	350.847
Proveedores y cuentas por pagar	14	127.933	123.084
Obligaciones laborales		16.038	13.894
Impuestos, gravámenes y tasas	16	10.214	17.330
Pasivos estimados y provisiones	17	56.619	61.215
Diferidos	18	14.575	15.463
Otros pasivos corrientes	20	7.779	229.359
Total de los pasivos corrientes		265.639	811.192
Pasivos a largo plazo			
Obligaciones financieras	13	269.173	79
Impuestos, gravámenes y tasas	16	-	2.633
Proveedores y cuentas por pagar	14	-	4.463
Pasivos estimados y provisiones	17	182.303	177.552
Diferidos	18	210.171	216.143
Total de los pasivos no corrientes		661.647	400.870
Total del pasivo		927.286	1.212.062
Patrimonio de los accionistas (ver estado adjunto)	21	1.559.619	1.358.735
Total del pasivo y patrimonio de los accionistas		2.486.905	2.570.797
Cuentas de orden	27	30.086.006	36.867.887

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


Vicente Enrique Negro Arango
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)


Gina Marcela Aguasaco Gutiérrez
Contador
Tarjeta profesional 114469-T
(Ver certificación adjunta)


Carlos Enrique Gordillo B.
Revisor fiscal
Tarjeta profesional 33537
(Ver informe adjunto)

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

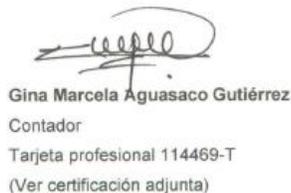
(En millones de pesos, excepto la pérdida neta por acción)

		Año terminado en 31 de diciembre de	
		2012	2011
Ingresos de operación			
Productos terminados		588.075	691.221
Materias primas y subproductos		19.871	22.542
Explotación de minas y canteras		2.108	2.746
Devoluciones en ventas		(10.863)	(12.868)
Total ingresos de operación		599.191	703.641
Costos de operación	22	515.421	612.709
Sobrantes en inventario de escoria y chatarra	23	-	(40.869)
Pérdida bruta		83.770	131.801
Gastos generales:			
Administración y operación	24	78.747	119.737
Ventas	25	49.422	53.899
Mesadas y provisión para pensiones de jubilación		25.910	23.167
		154.079	196.803
Pérdida operacional		(70.309)	(65.002)
Otros ingresos no operacionales, neto de egresos	26	(20.363)	(23.996)
Pérdida antes de provisión para impuesto sobre la renta		(90.672)	(88.998)
Provisión para impuesto a la renta, neto del Impuesto diferido		18.213	(9.089)
Pérdida neta del año		(108.885)	(79.909)
Pérdida neta por acción		(5,12)	(5,06)

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



Vicente Enrique Noero Arango
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)



Gina Marcela Aguasaco Gutiérrez
Contador
Tarjeta profesional 114469-T
(Ver certificación adjunta)



Carlos Enrique Gordillo B.
Revisor fiscal
Tarjeta profesional 33537
(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	
	2012	2011
Capital suscrito y pagado		
Saldo al comienzo del año	158.243	158.243
Capital suscrito y pagado durante el periodo	90.463	-
Saldo al final del año	248.706	158.243
Superávit de capital		
Saldo al comienzo del año	13.869	13.869
Prima en colocación de acciones durante el periodo	180.926	-
Saldo al final del año	194.795	13.869
Ganancias retenidas apropiadas		
Saldo al inicio y al final del año	59.755	59.755
Pérdidas acumuladas		
Saldo al comienzo del año	(186.943)	(107.034)
Ganancia (pérdida) neta del año	(108.885)	(79.909)
Saldo al final del año	(295.828)	(186.943)
Revalorización del patrimonio		
Saldo al comienzo y al final del año	4.388	4.388
Superávit por valorizaciones de activos		
Saldo al comienzo del año	1.309.423	901.054
Movimiento neto del año	38.380	408.369
Saldo al final del año	1.347.803	1.309.423
Total del patrimonio de los accionistas	1.559.619	1.358.735

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


Vicente Enrique Negro Arango
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)


Gina Marcela Aguasaco Gutiérrez
Contador
Tarjeta profesional 114469-T
(Ver certificación adjunta)


Carlos Enrique Gordillo B.
Revisor fiscal
Tarjeta profesional 33537
(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	
	2012	2011
Los recursos financieros fueron provistos por:		
Pérdida neta del año	(108.885)	(79.909)
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	(3.024)	(1.483)
Depreciación, amortización y agotamiento	55.850	46.058
Impuesto sobre la renta diferido, neto	13.529	(11.247)
(Utilidad) pérdida en la venta o retiro de:		
Inversiones permanentes	-	(33)
Propiedades, planta y equipo	1.762	56
Utilidad en venta de activos del fondo de respaldo del pasivo pensional	(738)	-
Redención bonos de paz	80	-
Constitución (recuperación) de provisiones para:		
Inversiones	2	3
Propiedades, planta y equipo	72	13.131
Intangibles	(30)	(498)
Capital de trabajo usado por las operaciones del año	(41.382)	(33.922)
Anticipo futura capitalización	-	207.994
Aumento de capital	63.395	-
Traslado del largo al corto plazo de:		
Cuentas por cobrar	6.330	6.199
Obligaciones financieras	-	(117.546)
Impuestos, gravámenes y tasas	(2.633)	(4.936)
Proveedores y cuentas por pagar	(4.463)	(3.504)
Pasivos diferidos	(14.574)	(15.462)
Aumento (disminución) de:		
Otros activos	(1.531)	(127.576)
Pasivos estimados y provisiones	4.751	(7.564)
Obligaciones financieras de largo plazo	269.094	-
Total recursos financieros provistos (usados) por las operaciones	278.987	(96.317)
Los recursos financieros fueron utilizados para:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo:	133.577	112.305
Aumento (disminución) en:		
Cargos diferidos	8.644	3.096
Cuentas por cobrar de largo plazo	770	686
Intangibles	1.027	(9.180)
Traslado de propiedades, planta y equipo a diferidos	-	(2.285)
Traslado de propiedades, planta y equipo a intangibles	-	(778)
Total	144.018	103.844
Aumento (disminución) en el capital de trabajo	134.969	(200.161)

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	
	2012	2011
Cambios en los componentes del capital de trabajo		
Aumento (disminución) en los activos corrientes:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	(161.917)	164.626
Cuentas por cobrar, neto	(23.227)	39.227
Inventarios	(16.638)	(117.531)
Gastos pagados por anticipado	(81)	(2.060)
Total	(201.863)	84.262
(Aumento) disminución en los pasivos corrientes:		
Obligaciones financieras	318.366	(247.507)
Proveedores y cuentas por pagar	(5.576)	(1.664)
Obligaciones laborales	(2.144)	(3.189)
Impuestos, gravámenes y tasas	7.116	(4.635)
Pasivos diferidos	888	-
Pasivos estimados y provisiones	4.596	(22.122)
Otros pasivos corrientes	13.586	(5.306)
Total	336.832	(284.423)
Aumento (disminución) en el capital de trabajo	134.969	(200.161)

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


 Vicente Enrique Negro Arango
 Representante Legal
 (Ver certificación adjunta)


 Gina Marcela Aguasaco Gutiérrez
 Contador
 Tarjeta profesional 114469-T
 (Ver certificación adjunta)


 Carlos Enrique Gordillo B.
 Revisor fiscal
 Tarjeta profesional 33537
 (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	
	2012	2011
Pérdida neta del año	(108.885)	(79.909)
Ajustes para conciliar la ganancia neta del año con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Ingresos financieros generados por las inversiones permanentes y derechos fiduciarios registrados como intangibles, neto de intangibles	(3.024)	(1.483)
Depreciación, amortización y agotamiento	55.850	46.058
Impuesto sobre la renta diferido, neto	13.529	(11.247)
(Utilidad) pérdida en la venta o retiro de:		
Inversiones permanentes	-	(33)
Propiedades, planta y equipo	1.762	56
Utilidad en venta de activos fondo de respaldo pasivo pensional	(738)	-
Inversiones	2	3
Inventarios	2.363	4.624
Cuentas de difícil cobro, neto	(455)	10.036
Propiedades, planta y equipo	72	13.131
Intangibles	(30)	(498)
	(39.554)	(19.262)
Cambios en activos y pasivos operacionales		
Cuentas por cobrar	29.969	(43.750)
Inventarios	14.275	112.907
Gastos pagados por anticipado	81	2.060
Otros activos	(1.531)	(127.576)
Proveedores y cuentas por pagar	386	(1.840)
Obligaciones laborales	2.144	3.189
Impuestos, gravámenes y tasas	(9.749)	(301)
Pasivos diferidos	(15.462)	(15.462)
Pasivos estimados y provisiones	155	14.558
Otros pasivos corrientes	(13.586)	5.306
Efectivo neto (usado) provisto por las actividades de operación	(32.872)	(70.171)
Adquisición de propiedades, planta y equipo:	(133.577)	(112.304)
Traslado de:		
Propiedades, planta y equipo a diferidos	-	2.285
Propiedades, planta y equipo a intangibles	-	778
Redención bonos de paz	80	-
Aumento (disminución) en:		
Cargos diferidos	(8.644)	(3.097)
Intangibles	(1.027)	9.180
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(143.168)	(103.158)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:		
Anticipo futura capitalización	-	207.994
Aumento de capital	63.395	-
Adquisición de obligaciones financieras	389.866	257.772
Pago de obligaciones financieras	(439.138)	(127.811)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiación	14.123	337.955
Aumento (disminución) en el efectivo y equivalentes de efectivo	(161.917)	164.626
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	208.938	44.312
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	47.021	208.938

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


Vicente Enrique Negro Arango
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)


Gina Marcela Aguasaco Gutiérrez
Contador
Tarjeta profesional 114469-T
(Ver certificación adjunta)


Carlos Enrique Gordillo B.
Revisor fiscal
Tarjeta profesional 33537
(Ver informe adjunto)

ACERIAS PAZ DEL RIO, S. A.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

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

Nota 1. Entidades reportantes y operaciones

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

Acerías Paz del Río S.A.

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

Acuerdo de Reestructuración

El 18 de julio de 2003 se firmó el Acuerdo de Reestructuración Ley 550, el cual fue modificado en septiembre de 2006 y cuyo fin, entre otros, es la implementación de controles y condiciones al pago de las acreencias de la Compañía vigentes a la fecha del Acuerdo, la implementación del código de conducta empresarial, la creación del fondo del respaldo al pasivo pensional y la implantación del proyecto de reconversión industrial.

La Compañía ha cumplido con el pago de las acreencias vinculadas al acuerdo de reestructuración y demás obligaciones que tenga; con la elaboración y entrega de la información relacionada con el proceso de Reestructuración. Durante el año 2013, una vez canceladas la totalidad de las obligaciones del acuerdo, La compañía realizará los trámites respectivos para la culminación del acuerdo. Sus proyecciones demuestran la continuidad del negocio.

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.

Luego de realizar estudios correspondientes, la compañía estableció la posibilidad de continuar funcionando bajo el régimen de zona franca debido al comportamiento del mercado mundial del acero, la pérdida de competitividad de la industria siderúrgica a nivel nacional, especialmente frente al acero largo importado y las medidas proteccionistas que han adoptado varios países como consecuencia de la crisis de la demanda en la industria siderúrgica a nivel mundial; factores que impactan directamente en la pérdida de rentabilidad de la Compañía al menos durante el año 2013, para cumplimiento de sus compromisos de renta e inversión obtenidos en virtud del régimen franco.

La administración de la compañía con sus asesores tributarios está evaluando las alternativas jurídicas para esta situación y consideran que no se tendrá que efectuar pagos importantes sobre las maquinarias importadas bajo el contrato de zona franca.

Situación financiera

La compañía ha venido afrontando pérdidas operacionales durante los dos últimos años debido a la baja en los precios del acero en los mercados mundiales, que a su vez han afectado el flujo de caja correspondiente, para subsanar esta situación la compañía se encuentra adelantando proyectos encaminados a la reducción de costos de operación y considera que con estos planes, más los que la administración se encuentra trabajando para presentar a la junta directiva, podrán subsanar satisfactoriamente los posibles déficits futuros de caja.

Minas Paz del Río S.A.

Minas Paz del Río S.A., con domicilio principal en la ciudad de Bogotá, D.C., se constituyó el 6 de febrero del 2009 de acuerdo con las leyes colombianas, como una compañía de capital privado, siendo inscrita en el registro mercantil de la Cámara de Comercio el 23 de junio del 2009. La Compañía tiene por objeto la exploración, explotación, beneficio, enriquecimiento, transformación, transporte y comercialización, en mercados nacionales y extranjeros, de todo tipo de minerales y sus productos derivados. La obtención de títulos mineros y el ejercicio de todos los derechos y obligaciones derivados de los mismos, su negociación y demás atribuciones establecidas en la ley minera colombiana a favor de los beneficiarios de dichos títulos y de quienes benefician y transforman minerales. El término de duración de la Compañía expira el 6 de febrero de 2108.

La creación de la compañía se generó producto de la escisión impropia de la actividad minera realizada por Acerías Paz del Río, S.A, según la aprobación de la Asamblea General de Accionistas celebrada el 24 de octubre de 2008 y posterior autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia. La participación directa de Acerías Paz del Río S.A. corresponde al 94.9% de las acciones en circulación.

Inversiones Paz del Río Ltda.

Inversiones Paz del Río Ltda., con domicilio principal en la ciudad de Bogotá, D.C., se constituyó de acuerdo con las leyes colombianas el 6 de febrero de 2009; como una compañía comercial de naturaleza limitada y tiene por objeto principal la inversión en sociedades o empresas de cualquier sector económico, bajo cualquier forma asociativa, cualquiera que sea su nombre o bajo formas unipersonales, hacer lo propio en

organizaciones fundacionales o corporativas y en general realizar inversiones en Colombia o en el exterior a través de la adquisición, enajenación, alquiler o la realización de cualquier negocio jurídico típico o atípico. El término de duración de la Compañía es de 50 años. La participación directa de Acerías Paz del Río S.A. corresponde al 99,99% de las cuotas o partes de interés social.

Nota 2. Bases de presentación de los estados financieros

Corte de cuentas

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

Período de comparación

Los estados financieros adjuntos se compararon con las cifras de los últimos estados financieros aprobados en la asamblea general de accionistas con corte al 31 de diciembre de 2011 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 2012 y 2011 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 2012 y 2011 fueron del 99,99998% y 99.99998%, respectivamente.

El proceso de consolidación implicó la eliminación de saldos y transacciones de las

compañías incluidas en el proceso de consolidación, de acuerdo con el origen de la transacción, tanto en cuentas de balance como de resultados, así:

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

El valor de los activos, pasivos, patrimonio y resultados del ejercicio a 31 de diciembre de 2012 de Acerías Paz del Río S.A, y sus subordinadas, antes de los ajustes de consolidación, son los siguientes:

Saldos al 31 de diciembre del 2012	Activo	Pasivo	Patrimonio	Resultado del año
Acerías Paz del Río S.A.	2.262.518	701.332	1.561.186	(108.003)
Minas Paz del Río S.A.	468.400	233.630	234.770	(10.157)
Inversiones Paz del Río Ltda	13.085	914	12.171	(244)

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 \$224.387 y \$225.954 millones, respectivamente y un aumento en la pérdida del ejercicio de \$882 millones. El interés minoritario asciende a \$4.801 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 establecidos por la Superintendencia de Sociedades. En su defecto, la Compañía debe aplicar los principios de Contabilidad establecidos por la Superintendencia Financiera y por otras normas legales. Dichos principios pueden diferir en algunos aspectos de los establecidos por otros organismos de control del Estado. A continuación se describen las principales políticas y prácticas contables que las compañías han adoptado en concordancia con lo anterior:

Efectivo y equivalentes de efectivo

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

Conversión de transacciones y saldos en moneda extranjera

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

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

Inversiones

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

- 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 éste es menor. El costo se determina con base en el método de costo promedio. Durante el ejercicio se registra una provisión de inventarios para cubrir pérdidas por faltantes, 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
<u>Construcciones y edificaciones</u>	<u>5%</u>
<u>Equipo férreo</u>	<u>5 al 10%</u>
<u>Maquinaria y equipo</u>	<u>4 al 10%</u>
<u>Equipo de cómputo y comunicación</u>	<u>10 al 20%</u>
<u>Muebles y enseres</u>	<u>10 al 20%</u>

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 débito, 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

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 del 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 Rio y al 31 de Diciembre del 2011 para Minas Paz del Rio. 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, determinado con base en estudios actuariales que la Compañía obtiene anualmente según lo dispuesto por las normas vigentes.

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

Impuesto sobre la renta

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, estaba exonerada por un plazo de 8 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 neta por acción

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

Reclasificaciones en los estados financieros

Algunas cifras de los estados financieros de 2011 fueron reclasificadas para fines de presentación comparativa con los estados financieros de 2012.

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 2012 fue de \$ 1.768,23 (2011 - \$1.942,70). El promedio de la tasa de cambio durante 2012 fue de \$1.797,79 (2011 - \$1.846,97) 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 2012			
	Equivalente en millones de pesos			
	Reales	Euro	Dólares	pesos
Activos				
Disponible	-	1	12.917.675	22.841
Clientes	-	-	380	1
Anticipo y avances	-	-	709.110	1.254
Contratos de escoria y caliza	-	-	3.000.000	5.305
Otras cuentas por cobrar	-	-	74.293	131
Total activos en moneda extranjera	-	1	16.701.458	29.532
Pasivos				
Proveedores	273.162	506.868	3.291.795	7.238
Adelanto Clientes	-	-	23.561	42
Total pasivos en moneda extranjera	273.162	506.868	3.315.356	7.280
Posición activa (pasiva) neta	(273.162)	(506.867)	13.386.102	22.252

Al 31 de diciembre de
2011

	Real	Libras esterlinas	Dólares canadienses	Euros	Dólares	Equivalente en millones de pesos
Activos						
Disponible	-	674	-	131	88.875.834	172.661
Clientes	-	-	-	-	576.608	1.940
Anticipo y avances	10.250	-	50.000	124.821	149.014	700
Contratos de escoria y caliza	-	-	-	-	6.000.000	11.656
Otras cuentas por cobrar	-	-	-	-	70.644	148
Total activos en moneda extranjera	10.250	674	50.000	124.952	95.672.100	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)	75.005.020	141.100

Nota 5. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	2012	2011
Cuentas corrientes y de ahorro (2012 - Incluye USD 12.917.675 2011 - USD 88.875.834)	43.723	198.875
Inversiones renta variable	3.055	9.927
Caja	243	136
	47.021	208.938

Los saldos del efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no presentan ningún tipo de restricción para su utilización.

Durante el año 2012, la compañía empleó los recursos obtenidos en el año 2011 de la capitalización, para sufragar sus necesidades de inversión, pago de pensiones de jubilación y amortización de capital y pago de intereses sobre obligaciones financieras.

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:

	2012	2011
Clientes (2012 - Incluye USD 380 2011 - USD 576.608)	68.753	74.677
Anticipos de impuestos y contribuciones (1)	18.915	30.526
Cuentas por cobrar a trabajadores (2)	5.654	4.628
Cuenta por cobrar contratos de escoria y caliza (2012 - Incluye USD 3.000.000 2011 - USD 6.000.000) (3)	5.305	11.656
Cuentas de difícil cobro	3.078	5.773
Anticipos y avances (2012 - Incluye USD 709.110 2011- USD 149.014 EUR 124.821 CAD 50.000 BRL 10.250) (4)	1.718	7.724
Depósitos para embargos	256	187
Otras cuentas por cobrar (2012 - Incluye USD 74.293 2011 USD 70.644)	870	1.587
	104.549	136.758
Menos - Parte a largo plazo	3.677	9.237
	100.872	127.521
Menos - Provisión para deudores		
Saldo inicial	5.773	1.038
Provisión del año	2	9.191
Recuperación de provisión de cartera en el año	(457)	-
Valor castigado de cuentas de difícil cobro en el año	(2.240)	(4.456)
	3.078	5.773
Parte corriente	97.794	121.748

- (1) Al 31 de diciembre del 2012 el saldo por anticipo de impuestos y contribuciones incluye retenciones del impuesto sobre las ventas por \$ 4.373, saldos a favor por \$894 y \$598 en impuestos de IVA y Renta, respectivamente. Durante el año 2012 la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales realizó devolución del saldo a favor en renta en Minas Paz del Río S.A. del 2011 por \$ 7.951 y auto retenciones por \$26.262 en Acerías Paz del Río S.A.
- (2) Corresponde a préstamos y anticipos a trabajadores, los cuales se hacen para satisfacer necesidades de vivienda, educación y calamidad doméstica. La tasa de interés promedio es del 50% del IPC para vivienda y el IPC para calamidad doméstica. Los plazos otorgados se encuentran entre 36 y 120 meses y el monto máximo de los préstamos es de 19 millones.
- (3) Al 31 de diciembre de 2012, se presenta un saldo por cobrar a Holcim Colombia S. A. y Cementos Argos S.A. de USD 3.000.000, equivalente a \$5.305 (2011 – USD 6.000.000, equivalentes a \$11.656) derivados de los contratos de derecho de disponibilidad de escoria y caliza.
- (4) Durante el año 2012 se realizó la legalización de anticipos entregados a finales del 2011 a proveedores para proyectos de expansión minera y transporte de mineral de hierro.

El valor recuperable de las cuentas por cobrar a largo plazo, al 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

Año	
2014	535
2015	552
2016	569
2017 y siguientes	2.021
	3.677

Nota 7. Inventarios, neto

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

	2012	2011
Productos en proceso	74.947	90.209
Materiales, repuestos y accesorios	52.417	50.556
Acero	40.824	21.616
Materias primas	39.900	47.158
Material extraído	6.700	7.459
Subproductos	5.183	5.151
Mercancías no fabricadas por la Compañía	5.110	17.207
	225.081	239.356
Menos - Provisión para inventarios		
Saldo inicial	5.728	1.104
Provisión del año	2.363	4.624
	8.091	5.728
	216.990	233.628

Nota 8. Propiedades, planta y equipo, neto

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

31 de diciembre del 2012	Depreciación, amortización		Provisión	Costo neto	Valorización	Valor realización
	Costo ajustado	y agotamiento acumulados				
Terrenos	1.654	-	-	1.654	142.084	143.738
Proyectos en curso (1)	74.429	-	-	74.429	-	74.429
Construcciones y edificaciones	186.694	14.298	-	172.396	193.084	365.480
Maquinaria y equipo (2)	708.844	445.417	-	263.426	929.203	1.192.629
Flota y equipo de transporte	28.030	17.136	-	10.894	43.124	54.018
Equipo ferreo	7.775	6.053	-	1.722	13.697	15.419
Equipo de oficina	1.664	993	-	671	2.533	3.204
Equipo de cómputo	5.331	4.857	(72)	402	98	500
Minas y canteras	36.118	11.270	-	24.848	-	24.848
Plantaciones forestales, acueducto y vías de comunicación	3.343	386	-	2.957	11.794	14.751
	1.053.882	500.410	(72)	553.399	1.335.617	1.889.016

31 de diciembre del 2011	Depreciación, amortización		Provisión	Costo neto	Valorización	Valor realización
	Costo ajustado	y agotamiento acumulados				
Terrenos	1.654	-	-	1.654	142.082	143.736
Proyectos en curso	185.068	-	-	185.068	-	185.068
Construcciones y edificaciones	47.174	15.446	-	31.728	216.735	248.463
Maquinaria y equipo	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 ferreo	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
Minas y canteras	24.444	8.812	-	15.632	-	15.632
Plantaciones Forestales, Acueducto y vías de comunicación	3.344	378	-	2.966	11.795	14.761
	953.832	466.833	(13.327)	473.672	1.297.026	1.770.698

- 1) Durante el año 2012, se realizaron inversiones en el Proyecto Carbón que ascendieron a \$45.682, las cuales correspondieron al desarrollo de perforaciones exploratorias, consultorías, asesorías, estudios y diseños de ingeniería a nivel de prefactibilidad para el establecimiento de una nueva operación minera subterránea mecanizada a gran escala para exportación a través de un puerto en el Caribe colombiano.
- 2) En el año 2012, se dieron de baja los activos relacionados con la línea de planos, los cuales se encontraban provisionados en su totalidad.

La depreciación, amortización y agotamiento cargados a resultados por el año terminado al 31 de diciembre 2012 es de \$52.016 (2011 - \$42.134).

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:

	2012	2011
Depreciación fiscal	245.557	243.553
Depreciación diferida	(36.759)	(49.693)
Depreciación contable	208.798	193.860

Nota 9. Cargos diferidos

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

	2012	2011
Costos de abandono (1)	28.173	19.855
Impuesto de renta diferido (2)	5.033	9.960
Software	772	2.458
Investigación y desarrollo	87	1.679
Gastos pagados por anticipado	-	2
	34.065	33.954

La amortización cargada a resultados por el año terminado el 31 de diciembre de 2012 es de \$3.606 (2011 \$3.924).

- (1) Al cierre del año 2012 se realizó la actualización del estudio de costos de desmantelamiento de minas, el cual generó un incremento con relación al periodo anterior, derivado de la inclusión del costo de abandono de la mina de mineral de hierro Ubalá. Este estudio fue realizado por personal técnico especializado de la compañía.
- (2) La variación en el impuesto diferido se genera principalmente por el movimiento en provisiones de cartera e inventarios, que dan lugar a diferencias temporales que disminuyen el valor del impuesto de renta del año 2012.

Nota 10. Intangibles

Los intangibles al 31 de diciembre comprendían:

	2012	2011
Activos entregados en fideicomisos de garantía (1)	30.675	27.621
Derechos en fideicomisos de administración (2)	5.988	5.135
Activos adquiridos en leasing financiero (3)	684	-
	37.347	32.756

Durante el año 2012 se cargo a resultados \$228 por conceptos de depreciación.

- 1) Corresponden a los bienes entregados en fideicomiso para la constitución de un patrimonio autónomo como respaldo al pasivo pensional de la compañía. Estos activos incluyen cartera colectiva abierta, cuentas bancarias, inversiones, terrenos, plantaciones forestales y reservas. El valor de la cartera colectiva, cuentas bancarias e inversiones asciende a \$29.574.
- 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 2012, la compañía reconoció como leasing financiero el importe correspondiente a los equipos de seguridad electrónica de la planta industrial, correspondientes al contrato de servicio de arrendamiento con Servir y Proteger S.A.

Las condiciones al 31 de diciembre de 2012 de los activos en leasing financiero son:

Equipos de seguridad electrónica	
Plazo acordado (en meses)	24
Número promedio de cánones pendientes de pago	9
Valor de cánones pendientes	342
Monto promedio de opción de compra	-

Nota 11. Otros activos

Corresponde a 2790 MT de escoria de fertilizante la cual es materia prima para la fabricación de abono por valor de \$148.524 (2011 \$146.993). A finales del año 2012 la compañía inicio un proceso de comercialización de esta escoria en bruto con el fin de agilizar su rotación y generar flujos de caja adicionales.

Nota 12. Valorizaciones de activos

Las valorizaciones al 31 de diciembre comprendían:

	2012	2011
Exceso de avalúos de Propiedades, planta y equipo sobre su costo en libros (Nota 8)	1.335.617	1.297.026
Exceso de avalúos del fondo de respaldo de pasivo pensional - Intangibles sobre su costo en libros	11.796	12.062
Exceso del valor intrínseco de las inversiones permanentes sobre su costo neto en libros	390	335
	1.347.803	1.309.423

Nota 13. Obligaciones financieras

Las obligaciones financieras al 31 de diciembre comprendían:

	Tasa de interés %	Monto del principal	Vencimiento	2012	2011
Préstamos bancarios en moneda nacional	DTF + 3,65%	269.173	Feb- 2019	269.173	298.501
Operaciones de triangulación con entidades bancarias (1)	DTF + 3,00%	68.000		31.809	28.928
Contratos de leasing		912	Sep- 2013	342	-
Sobregiros bancarios		228	Ene- 2013	251	57
Obligaciones con proveedores Ley 550	2,44% E.A	662	Abr- 2013	79	225
Préstamos bancarios en moneda extranjera (2011 - Incluye USD \$11.949.768)		-		-	23.215
		338.975		301.654	350.926
Menos - Parte a largo plazo				269.173	79
Parte a corto plazo				32.481	350.847

- 1) Los \$68.000 hacen referencia al monto máximo autorizado por la entidad bancaria.

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

Año	Valor
2015	63.335
2016	63.335
2017	63.335
2018 y siguientes	79.168
	269.173

El gasto por intereses cargado a resultados por las obligaciones financieras asciende a \$30.052 (2011 - \$21.980).

Nota 14. Proveedores y cuentas por pagar

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

	2012	2011
Proveedores (2012 USD 3.291.795 EUR 506.868 BRL 273.162 2011 USD 8.717.312 EUR 2.309.008 BRL 43.226) (1)	112.852	109.914
Retención en la fuente (2)	4.462	3.999
Intereses sobre obligaciones	4.022	4.579
Retenciones y aportes de nómina	2.246	598
Regalías por pagar	1.358	2.217
Acreedores varios	2.993	6.240
	127.933	127.547
Menos - Parte a largo plazo	-	4.463
Parte corto plazo	127.933	123.084

- 1) Durante el año 2012, se realizaron mayores compras a proveedores para proyectos de expansión minera y transporte de mineral de hierro.
- 2) En el año 2012 se generaron mayores retenciones a proveedores del exterior y nacionales producto del aumento de proyectos de expansión minera.

Nota 15. Operaciones con partes relacionadas

Durante el 2012, no se celebraron transacciones con partes vinculadas. Por el año 2011 las transacciones fueron las siguientes:

	2011
Accionistas	
Votorantim Metais S.A.	
Depósito para capitalización (nota 20)	99.146
Votorantim Metais Participações Ltda	
Depósito para capitalización (nota 20)	59.026
Votorantim Investimentos Latinoamericanos	
Depósito para capitalización (nota 20)	49.822
Empresas del grupo	
Usiminas S.A. (1)	
Compra de inventario	26.403
Votorantim Siderurgia S. A.	
Venta de subproductos	16
Compra de inventario	12.960

- 1) El Grupo Votorantim confirmó al cierre del 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 2012, se efectuaron pagos a miembros de la Junta Directiva por valor de \$125 millones (2011 - \$182 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 2012 y 2011, 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, en su calidad de accionista, un anticipo de USD \$109.000.000 equivalentes a \$207.994, para futuras capitalizaciones de la Compañía (ver nota 21). La legalización del anticipo para la capitalización se realizó en el mes de junio de 2012, como resultado de la emisión y colocación de acciones ordinarias por parte de la compañía.

Adicionalmente, en 2012 y 2011 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:

	2012	2011
Impuesto sobre las ventas por pagar	9.781	18.665
Impuesto de industria, comercio, avisos y tablerc	427	1.229
Otros	6	69
	10.214	19.963
Menos - Parte a largo plazo	-	2.633
Parte a a corto plazo	10.214	17.330

Impuesto sobre la renta y complementarios:

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la Compañía estipulan que:

- a) Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 33% a título de impuesto de renta y complementarios.
- b) La base para determinar el impuesto de renta no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.

Acerías Paz del Río S.A. 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

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.

- c) A partir del año gravable 2007 se eliminó para efectos fiscales el sistema de ajustes integrales por inflación y se reactivó el impuesto de ganancias ocasionales para las personas jurídicas sobre el total de la ganancia ocasional gravable que obtengan los contribuyentes durante el año. La tarifa aplicable sobre la ganancia ocasional gravable es del 33%. El artículo 109 de la Ley 1607 de diciembre de 2012, estableció la nueva tarifa para el impuesto sobre ganancias ocasionales de las sociedades en un 10%, a partir el año gravable 2013.
- d) A partir del año gravable 2007 y únicamente para efectos fiscales, los contribuyentes podrán reajustar anualmente el costo de los bienes muebles e inmuebles que tengan carácter de activos fijos. El porcentaje de ajuste será el que fije la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales mediante resolución.
- e) Hasta el año 2010, la deducción especial por inversiones efectivas realizadas en activos fijos reales productivos equivalía al 30% del valor de la inversión y su utilización no generaba utilidad gravada en cabeza de los socios o accionistas. Los contribuyentes que hayan adquirido activos fijos depreciables a partir del 1º de enero de 2007 y hayan utilizado la deducción aquí establecida, sólo podrán depreciar dichos activos por el sistema de línea recta y no tendrán derecho al beneficio de auditoría aun cumpliendo los presupuestos establecidos en las normas tributarias para acceder al mismo. Sobre la deducción tomada en el año 2010 y en años anteriores, si el bien objeto del beneficio se deja de utilizar en la actividad productora de renta, se enajena o se da de baja antes del término de su vida útil, se debe incorporar un ingreso por recuperación proporcional a la vida útil restante al momento de su abandono o venta. La ley 1607 de 2012, derogó la norma que permitía firma contratos de estabilidad jurídica, a partir del año gravable 2013.

- f) Al 31 de diciembre de 2012, 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 Rio S.A. presenta pérdidas fiscales por compensar por valor de \$ 18.081 millones, originadas en los años 2009 y 2011.

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.

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

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

Durante el año 2012, la compañía no celebró operaciones con vinculados del exterior que genere la presentación del estudio del precios de transferencia por dicho año gravable. Con los resultados satisfactorios del estudio correspondiente al año 2011, no se requerirán provisiones adicionales significativas de impuestos como resultado del mismo.

- h) Para el año 2013, la Ley 1607 de diciembre de 2012, reduce la tarifa del impuesto de renta al 25% y crea el impuesto sobre la renta para la equidad "CREE", el cual para el año 2013, 2014 y 2015 tendrá un tarifa del 9%. A partir del año gravable 2016, la tarifa de este impuesto será del 8%. Salvo algunas deducciones especiales, así como la compensación de pérdidas y excesos de renta presuntiva, beneficios no aplicables al CREE, la base de este impuesto será la misma base gravable que el impuesto neto de renta. Se exceptúa del impuesto sobre la renta para la equidad CREE, las entidades sin ánimo de lucro y las empresas que sean catalogadas como usuarios de zona franca.
- i) Según indica la Ley 1607 de diciembre de 2012, en su artículo 25, a partir del 1 de julio de 2013, estarán exoneradas del pago de aportes parafiscales a favor de SENA y ICBF, las personas jurídicas y asimiladas contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta y complementarios, correspondientes a los trabajadores que devenguen, individualmente considerados, hasta diez (10) salarios mínimos mensuales vigentes. Esta exoneración no aplica a aquellos contribuyentes no sujetos al impuesto CREE.

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.

Minas Paz del Río S.A. ha registrado al año 2012 el pago de cuatro cuotas del impuesto al patrimonio por valor de \$2.900, equivalente al 50% del total del impuesto con cargo a resultados.

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 2012, la Compañía tiene una obligación con el Estado equivalente al 50% del impuesto por valor de \$2.900, la cual se encuentra debidamente registrada en cuentas de orden y deberá ser cancelada incluso en caso de liquidación de la Compañía.

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

Nota 17. Pasivos estimados y provisiones

Los pasivos estimados y provisiones al 31 de diciembre comprendían:

	2012	2011
Pensiones de jubilación (1)	180.471	183.306
Costos de abandono (2)	28.495	23.529
Fiscales	9.740	8.132
Contingencias civiles y laborales	7.939	5.735
Para costos y gastos	7.270	12.977
Otras provisiones	5.007	5.088
	238.922	238.767
Menos - Parte a corto plazo	56.619	61.215
Parte no corriente	182.303	177.552

- (1) El valor de esta obligación a cargo de la compañía fue actualizada al 31 de diciembre de 2012 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 \$99.305 millones (2011 - \$96.433).

Los principales factores utilizados en los cálculos actuariales son:

	2012	2011
Tasa de interés técnico	4,80%	4,80%
Futuros incrementos salariales	3,26%	3,53%
Tasa de descuento	8,22%	8,50%

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

	2012	2011
Valor actual futuras pensiones de jubilación	218.090	224.255
Pensiones de jubilación por amortizar	37.619	40.949
Saldo provisión para pensiones de jubilación	180.471	183.306
Porcentaje de amortización	82,8%	81,7%
Número de personas cobijadas	4.496	4.610

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

	2012	2011
Saldo inicial del pasivo por pensiones de jubilación	183.306	193.723
Pagos realizados en el año por mesada pensional	(26.418)	(28.593)
Aumento del cálculo actuarial reconocido en el gasto	23.583	18.176
Saldo final del pasivo por pensiones de jubilación	180.471	183.306

- 2) Al cierre del año 2012 se realizó la actualización del Estudio de costos de desmantelamiento de minas, el cual generó un incremento con relación al periodo anterior, derivado de la inclusión del costo de abandono de la mina de Mineral de hierro Ubalá. Este estudio fue realizado por personal técnico especializado de la compañía.

Nota 18. Pasivos diferidos

Los pasivos diferidos al 31 de diciembre comprendían:

	2012	2011
Ingresos diferidos por contratos de venta de derechos (1)	199.745	215.207
Impuesto diferido por pagar por depreciación flexible	25.001	16.399
	224.746	231.606
Menos - Parte a corto plazo	14.575	15.463
Parte a largo plazo	210.171	216.143

- 1) La cuota de amortización anual para los contratos de disponibilidad de escoria y caliza ascienden a \$5.330 que se extenderá hasta el año 2023.

Nota 19. Obligaciones del acuerdo de reestructuración

El saldo al 31 de diciembre de 2012 de las obligaciones que respaldan el Acuerdo de Reestructuración Ley 550 se encuentra discriminado así:

	Capital	Intereses	Total
Acreencias con accionistas			
Tipo A	583	135	718
Acreencias laborales			
Tipo B	38	11	49
Acreencias seguridad social y fiscales			
Tipo C			
DIAN (Municipios)	2.633	835	3.468
Otras entidades estatales	965	265	1.230
Otras acreencias			
Tipo D y E	904	201	1.105
	5.123	1.447	6.570

Durante el 2012 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	7.289	3.397	10.686
Tipo D y E	1.070	435	1.505
	8.359	3.832	12.191

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 2012, la DIAN ha devuelto por este concepto a la compañía la suma de \$164.326.

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 2012, las acreencias fiscales se encuentran pagas en un 92%, según la tabla de amortización.

Durante el año 2013, una vez canceladas la totalidad de las obligaciones del acuerdo, La compañía realizará los trámites respectivos para la culminación del acuerdo.

Nota 20. Otros pasivos corrientes

Los otros pasivos corrientes al 31 de diciembre comprendían:

	2012	2011
Anticipos recibidos de clientes	7.779	21.365
Depósitos recibidos para futura capitalización (1)	-	207.994
	7.779	229.359

- 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.

La legalización del anticipo para la futura capitalización se realizó en junio de 2012, como resultado de la emisión y colocación de acciones ordinarias por parte de la Compañía (ver nota 21).

Nota 21. Patrimonio de los accionistas

El patrimonio de los accionistas al 31 de diciembre comprendía:

	2012	2011
Capital Social		
Autorizado 26.000.000.000 acciones valor nominal de \$10 pesos cada una	260.000	260.000
Por suscribir (2012 - 1.129.352.505 2011 - 10.175.688.505 acciones) (valor nominal de \$10 cada una)	11.294	101.757
Suscrito y pagado (2012 - 24.870.647.496 2011 - 15.824.311.495 acciones) (1)	248.706	158.243
Prima en colocación de acciones (1)	194.795	13.869
Ganancias retenidas apropiadas	59.755	59.755
Superávit por valorización de activos	1.347.803	1.309.423
Resultado de ejercicios anteriores	(186.943)	(107.034)
Revalorización del patrimonio	4.388	4.388
Pérdidas acumuladas del año	(108.885)	(79.909)
	1.559.619	1.358.735

- 1) Durante el primer semestre del 2012, la compañía adelantó los trámites necesarios para la emisión de acciones ordinarias. Producto de este proceso, fueron adjudicadas 9.046.336.000 acciones ordinarias, que incrementaron el capital suscrito y pagado en \$90.463. La Oferta Pública de emisión de Acciones fue autorizada por la Superintendencia Financiera mediante resolución 574 del 19 de abril del 2012. El precio de suscripción de las acciones fue de \$30 / acción, lo que generó, una prima en colocación de acciones de \$180.926.

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 distribuible 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 el 2006, los dividendos pagados o abonados en cuenta en calidad de exigibles a los accionistas extranjeros estaban sujetos a un impuesto sobre la renta retenible en la fuente equivalente al 7%, salvo que se capitalizaran o se mantuvieron en el patrimonio de la compañía por cinco años, en cuyo caso no se haría exigible dicho impuesto. Con la entrada en vigencia de la Ley 1111 de 2006, la tarifa fue modificada al 0% a partir del año 2007, por lo tanto, los dividendos que se paguen o decreten en calidad de exigibles a partir de este año gravable estarán exentos de este impuesto, sin perjuicio de la 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 el año terminado en 31 de diciembre, incluyeron:

	2012	2011
Productos terminados (1)	485.798	521.987
Productos no fabricados por la Compañía(2)	24.278	77.045
Subproductos	5.059	13.400
Materias primas	286	277
	515.421	612.709

(1) En el mes de abril de 2012, se presentó un daño en el economizador de calor de palanquillas del Tren Morgan, cuya reparación tomó hasta finales de junio de 2012, lo cual generó una disminución en la producción de acero y ventas en la Compañía.

(2) Durante el año 2011, se realizaron importaciones de producto terminado, para suplir la demanda interna durante el periodo de mantenimiento del alto horno.

Nota 23. Sobrantes en inventario de escoria y chatarra

En junio de 2011, 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 24. Gastos operacionales de administración y operación

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

	2.012	2011
Gastos de personal	33.521	28.828
Servicios	9.328	19.383
Bonificación retiro voluntario (1)	9.025	997
Honorarios	5.831	8.210
Elementos de aseo y cafetería	3.626	3.545
Provisiones, depreciaciones y amortizaciones (2)	3.608	38.968
Gastos de viaje	3.394	3.533
Seguros	3.094	2.934
Mantenimiento y reparaciones	2.483	5.900
Arrendamientos	1.054	1.589
Impuestos	998	1.127
Materiales y piezas de mantenimiento	522	2.007
Diversos	2.263	2.716
	78.747	119.737

- (1) Durante el año 2012 se presentaron planes de retiro voluntario, que generaron pago de indemnizaciones a empleados.
- (2) Durante el 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.

En Minas Paz del Rio S.A. durante el 2011, se realizaron provisiones de contingencias ambientales por \$3.773 y cuentas de difícil cobro por \$1.098 mm.

Nota 25. Gastos operacionales de ventas

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

	2012	2011
Servicios	30.369	30.592
Impuestos	9.195	12.141
Gasto de Personal	7.247	4.075
Depreciaciones y amortizaciones	983	1.809
Comisiones	395	2.833
Gastos de viaje	103	182
Arrendamientos	65	1.173
Mantenimiento y Reparaciones	49	101
Diversos	1.016	993
	49.422	53.899

Nota 26. Otros egresos no operacionales, neto de ingresos

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

	2012	2011
Ingresos		
Financieros		
Diferencia en cambio	7.830	7.021
Intereses	3.304	-
Rendimientos encargos fiduciarios y fondeos	3.114	1.754
Descuentos comerciales condicionados	447	664
Otros	-	1.186
Ingresos no operacionales		
Derechos de disponibilidad escoria y caliza (1)	15.463	15.463
Recuperación de provisiones (2)	5.043	1.226
Ejercicios anteriores	4.242	3.589
Reintegro de costos y gastos (3)	4.040	203
Ventas de otros materiales	1.423	592
Utilidad en venta y retiro de intangibles	738	-
Aprovechamiento	286	1.121
Diversos	70	1.281
	46.000	34.100
Egresos		
Financieros		
Intereses	30.052	21.980
Diferencia en cambio	17.383	11.417
Gravamen a movimientos financieros	5.475	5.243
Descuentos comerciales condicionados	3.255	7.933
Diversos	153	484
Gastos no operacionales		
Procesos Judiciales	3.951	5.230
Pérdida en venta y retiro de bienes	1.771	61
Impuestos (4)	1.478	1.450
Donaciones	1.309	1.620
Impuestos asumidos	693	605
Ejercicios anteriores	452	408
Otros	391	1.665
	66.363	58.096
	(20.363)	(23.996)

- (1) Corresponde a los ingresos por el derecho de disponibilidad de caliza que Acerías Paz del Río S.A. otorgó a Holcim Colombia S.A. y Cementos Argos S.A.
- (2) Incluye recuperaciones por indexación de pensiones.
- (3) Incluye recuperación de la inversión realizada por pesquisas geológicas por los años 2009 a 2011 por \$2.679, recuperación de provisiones por remediación ambiental \$597 y cánón superficiario \$569.

- (4) Incluye la alícuota de amortización anual del impuesto al patrimonio, que de acuerdo a normatividad expedida por el Gobierno Nacional podrían ser amortizadas contra resultados durante los años 2011 a 2014 por \$1.450.

Nota 27. Cuentas de orden

	2012	2011
Derechos contingentes (1)	30.362.403	36.596.043
Diferencias fiscales	1.657.866	1.228.791
Deudoras de control		
Propiedad, planta y equipo totalmente depreciados	268.070	278.393
Bienes fondo de respaldo del pasivo pensional (3)	56.604	56.715
Créditos a favor no utilizados	11.884	-
Títulos de inversión no colocados (2)	11.294	101.757
Activos castigados	9.929	7.689
Cheques postfechados	914	777
Bienes recibidos en leasing	702	3
Títulos emitidos no entregados	186	186
	32.379.852	38.270.354
Acreeedoras		
Diferencias fiscales (4)	1.436.536	545.708
Acreeedoras de control	562.390	622.198
Responsabilidades contingentes	153.078	234.561
Regalías por reservas mineras	141.842	-
	2.293.846	1.402.467
	30.086.006	36.867.887

- (1) Derechos contingentes correspondientes a las reservas de minerales pendientes por explotación valoradas al costo de extracción de los minerales. Las cantidades fueron calculadas por la División de Proyectos Mineros de la Compañía. La variación con relación al año anterior corresponde a la disminución de los costos de producción en Boca-Mina del carbón coquizable.
- (2) Corresponde a 1.129.352.504 acciones sin suscribir a valor nominal de \$10 pesos colombianos cada una. (2011 - 10.175.688.505 acciones).
- (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 50% del valor del impuesto al patrimonio pendiente de pago por parte de la compañía, que de acuerdo a la normatividad expedida por el Gobierno Nacional, podría ser amortizados contra resultados del ejercicio durante los años 2011 al 2014.

Nota 28. Información sobre personal empleado por la controlante y sus subordinadas

Número de empleados

<u>Al 31 de diciembre de 2012</u>	<u>Dirección y confianza</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Acerías Paz del Río S.A.	316	1.403	1.719
Minas Paz del Río S.A.	77	0	77
	393	1.403	1.796

<u>Al 31 de diciembre de 2011</u>	<u>Dirección y confianza</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Acerías Paz del Río S.A.	378	1.475	1.853
Minas Paz del Río S.A.	62	-	62
	440	1475	1915

Costos y gastos de personal

<u>Al 31 de diciembre de 2012</u>	<u>Dirección y confianza</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Acerías Paz del Río S.A.	43.966	69.032	112.998
Minas Paz del Río S.A.	12.355		12.355
	56.321	69.032	125.353

<u>Al 31 de diciembre de 2011</u>	<u>Dirección y confianza</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
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

Nota 29. Indicadores financieros

Acerías Paz del Río S.A.
Indicadores Financieros consolidados

Indicador	Expresión	2012	2011	Explicación del Indicador	Análisis
Liquidez					
Razón corriente	(veces)	1,36	0,70	Indica la capacidad de la Compañía para hacer frente a sus deudas a corto plazo, comprometiendo sus activos corrientes.	La compañía por cada peso que debe en el corto plazo cuenta, con \$1,36 para respaldar sus obligaciones en el corto plazo
Nivel de endeudamiento					
Nivel de Endeudamiento	%	37,29	47,15	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, \$37,29 centavos han sido financiados por los acreedores
Concentración del endeudamiento en el corto plazo	%	28,65	66,93	Señala el porcentaje de los pasivos que tienen vencimiento en menos de un año.	La compañía tiene el 28,65% de obligaciones financieras en el corto plazo, es decir, que su vencimiento se presentará en un periodo inferior a un año.
Financiero	%	32,53	28,95	Indica la participación que tienen las obligaciones financieras sobre el total del pasivo.	Del total del pasivo que tiene la compañía, el 32,53% corresponde a obligaciones financieras
Proveedores y Acreedores	%	67,47	71,05	Indica la participación que tienen los proveedores y acreedores sobre el total del pasivo.	Del total del pasivo que tiene la compañía, el 67,47% corresponde a obligaciones con proveedores y acreedores
Capital de trabajo					
Capital de trabajo	En millones de \$	96.401	-246.562	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 \$96400,75 millones