

ACERÍAS PAZ DEL RÍO S.A. EN EJECUCIÓN DEL ACUERDO DE REESTRUCTURACIÓN



ÍNDICE

PROSPECTO DE INFORMACIÓN

EMISIÓN DE ACCIONES ORDINARIAS 2012

PÁGINA 2 A 414

CUADERNILLO DE OFERTA

OFERTA PÚBLICA DE ADQUISICIÓN DE ACCIONES ORDINARIAS 2008

PÁGINA 415 A 444

PROSPECTO DE INFORMACIÓN
EMISIÓN DE ACCIONES ORDINARIAS 2012

PROSPECTO DE INFORMACIÓN

EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE ACCIONES ORDINARIAS DE ACERÍAS PAZ DEL RÍO S.A. EN EJECUCIÓN DEL ACUERDO DE REESTRUCTURACIÓN



Actividad Principal

Emisor:	Acerías Paz del Río S.A. En Ejecución del Acuerdo de Reestructuración ("APDR"), sociedad constituida en la República de Colombia.
Domicilio:	Calle 100 No. 13-21 Of. 601 en la ciudad de Bogotá D.C., Colombia
Sucursales:	Planta Industrial de Belencito, Nobsa -Boyacá.
Actividad Principal:	El objeto social principal de la Entidad Emisora es la producción, comercialización y venta de productos siderúrgicos y sus derivados.

Características de la Oferta

Clase de Valor Ofrecido:	Acciones ordinarias (Acciones Ordinarias).
Valor Nominal por Acción:	Diez pesos (COP 10).
Número de Acciones Ordinarias a emitir:	APDR emite, para ser ofrecidas en oferta pública y colocadas sin sujeción al derecho de preferencia consagrado en el artículo 18 de los Estatutos Sociales de APDR, nueve mil cuarenta y seis millones trescientos treinta y seis mil (9,046,336,000) Acciones Ordinarias de APDR, de valor nominal diez pesos (COP 10) cada una, libremente negociables, que se encuentran en reserva y que representarían, en caso de ser suscritas en su totalidad, el 36.373544%% del total de Acciones en Circulación de APDR (las "Acciones Ordinarias Ofrecidas").
Precio de Suscripción:	Será el que determine la Junta Directiva de APDR y que será publicado en el Aviso de Oferta Pública.
Monto Mínimo a Demandar:	El Monto Mínimo a Demandar por Aceptación es de cinco millones de pesos (COP 5,000,000). Este monto mínimo a demandar no se aplicará a los destinatarios que sean Accionistas Actuales, para quienes la inversión mínima será el precio correspondiente a una (1) Acción Ordinaria.
Monto Máximo a Demandar:	El Monto Máximo a Demandar por Aceptante corresponde al número de Acciones Ordinarias Ofrecidas multiplicado por el Precio de Suscripción.
Ley de Circulación:	Las Acciones Ordinarias son nominativas y circularán materializadas.
Destinatarios de la Oferta:	Serán destinatarios de la Oferta Pública de las Acciones Ordinarias Ofrecidas, los Accionistas Actuales y el Público Inversionista en General, con sujeción a los requisitos y restricciones que se establecen en el Reglamento, en este Prospecto y en el Aviso de Oferta Pública.
Monto Total de la Emisión:	El monto total de la Emisión corresponde al resultado de multiplicar el número de Acciones Ordinarias Ofrecidas por el Precio de Suscripción.
Mercado al que se Dirige:	Las Acciones Ordinarias serán ofrecidas mediante Oferta Pública en el Mercado Principal.
Inscripción de las Acciones Ordinarias:	Las Acciones Ordinarias objeto de la oferta de que trata el presente Prospecto están inscritas en el RNVE y en la BVC.
Vigencia de la Autorización de la Oferta:	La Vigencia de la Autorización de la Oferta será de quince (15) Días Hábiles contados a partir de la fecha de ejecutoria del acto administrativo que autorice la oferta pública de las Acciones Ordinarias Ofrecidas.
Plazo de Suscripción:	El Plazo de Suscripción será de quince (15) Días Hábiles contados a partir del Día Hábil de publicación del Aviso de Oferta Pública.
Estructurador y Agente Líder Colocador:	Corredores Asociados S.A. Comisionista de Bolsa.
Colocación de las Acciones	La colocación de las Acciones Ordinarias se realizará a través de la Red de Distribución y bajo la

Prospecto de Información

Ordinarias:	modalidad de colocación al mejor esfuerzo.
Red de Distribución:	Está conformada por el Agente Líder Colocador y los agentes colocadores que serán definidos en el Aviso de Oferta Pública.
Asesor Legal:	Brigard & Urrutia Abogados
Administrador de la Emisión:	La administración de la Emisión será realizada directamente por APDR.
Características de las Acciones Ordinarias:	Las descritas en la sección D del capítulo 1 del presente Prospecto.
Comisiones y Gastos Conexos para los Suscriptores:	Los descritos en la sección J del capítulo 2 del presente Prospecto.

La Asamblea de Accionistas de APDR en su sesión del 18 de septiembre de 2003 aprobó e incluyó en el Estatuto Social el Código de Conducta Empresarial de la Compañía, de conformidad con las disposiciones de su Acuerdo de Reestructuración, mismo que tuvo una modificación en octubre de 2008 y su actualización fue aprobada por los Accionistas de la Compañía en sesión del 24 de octubre de 2008, cuyo texto se encuentra disponible para consulta por parte de los inversionistas en la oficina de atención al accionista de APDR y en la página web corporativa www.pazdelrio.com.co en el vínculo "Relación con Inversionistas". La Compañía ha efectuado y efectuará, de acuerdo con la Circular Externa No. 028 de 2007, modificada, entre otras, por la Circular Externa 007 de 2011 de la Superintendencia Financiera de Colombia, el reporte anual de las prácticas de Gobierno Corporativo contenidas en el Código País.

La información financiera contenida en este Prospecto se presenta a 31 de diciembre de 2011. Los estados financieros a 31 de diciembre de 2011 aún no han sido aprobados por la Asamblea de Accionistas de APDR. A partir de esta fecha, la información financiera y toda información relevante que se presentare se pondrán a disposición de los interesados en el RNVE y en la Bolsa de Valores de Colombia.

ADVERTENCIAS

LA INSCRIPCIÓN EN EL RNVE Y LA AUTORIZACIÓN DE LA OFERTA PÚBLICA, NO IMPLICAN CALIFICACIÓN NI RESPONSABILIDAD ALGUNA POR PARTE DE LA SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA ACERCA DE LAS PERSONAS NATURALES O JURÍDICAS INSCRITAS, NI SOBRE EL PRECIO, LA BONDAD O LA NEGOCIABILIDAD DEL VALOR O DE LA RESPECTIVA EMISIÓN, NI SOBRE LA SOLVENCIA DE LA ENTIDAD EMISORA.

LA INSCRIPCIÓN DE LAS ACCIONES ORDINARIAS EN LA BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA NO IMPLICA CERTIFICACIÓN SOBRE LA BONDAD DE LOS VALORES O LA SOLVENCIA DE LA ENTIDAD EMISORA POR PARTE DE LA BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA.

SE CONSIDERA INDISPENSABLE LA LECTURA DEL PROSPECTO DE INFORMACIÓN PARA QUE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS PUEDAN EVALUAR ADECUADAMENTE LA CONVENIENCIA DE LA INVERSIÓN.

EL PROSPECTO NO CONSTITUYE UNA OFERTA NI UNA INVITACIÓN POR O A NOMBRE DE LA ENTIDAD EMISORA, EL ESTRUCTURADOR, EL AGENTE LÍDER COLOCADOR O LOS DEMÁS AGENTES COLOCADORES, A SUSCRIBIR O COMPRAR CUALQUIERA DE LOS VALORES SOBRE LOS QUE TRATA EL MISMO.

Estructurador y Agente Líder Colocador



Asesor Legal



Agente Adjudicador



Abril de 2012

Prospecto de Información

Tabla de Contenido

AVISO 9	
APROBACIONES Y AUTORIZACIONES	9
OTRAS OFERTAS DE VALORES DE LA ENTIDAD EMISORA	10
PERSONAS AUTORIZADAS PARA DAR INFORMACIÓN O DECLARACIONES SOBRE EL CONTENIDO DEL PROSPECTO	10
INTERÉS ECONÓMICO DE LOS ASESORES.....	10
INFORMACIÓN SOBRE LAS PERSONAS QUE HAN PARTICIPADO EN LA VALORACIÓN DE PASIVOS O ACTIVOS DE LA SOCIEDAD	10
INFORMACIÓN SOBRE VINCULACIONES ENTRE LA ENTIDAD EMISORA Y SUS ASESORES	10
PRESENTACIÓN DE INFORMACIÓN FINANCIERA Y DE OTROS TIPOS	10
ADVERTENCIAS.....	11
ADVERTENCIAS EN RELACIÓN CON LA PROMOCIÓN PRELIMINAR.....	11
DECLARACIONES SOBRE EL FUTURO	12
RIESGO DE INVERTIR EN EL MERCADO DE RENTA VARIABLE	12
CRITERIOS PARA DETERMINAR LA COMPOSICIÓN DE SU PORTAFOLIO.....	12
BOLSA DE VALORES Y SOCIEDADES COMISIONISTAS	12
GLOSARIO DE TÉRMINOS DE LA EMISIÓN	14
GLOSARIO DE TÉRMINOS DE LA INDUSTRIA	17
ACUERDO DE REESTRUCTURACIÓN.....	17

PARTE I - DE LOS VALORES.....18

CAPÍTULO 1 - CARACTERÍSTICAS DE LOS VALORES, CONDICIONES Y REGLAS DE LA EMISIÓN18

A.	Clase de Valores Ofrecidos, Ley de Circulación y Negociación Secundaria	18
1.	Clase de valor ofrecido	18
2.	Ley de circulación y negociación secundaria.....	18
B.	Cantidad de Acciones Ordinarias Ofrecidas, Valor Nominal, Precio de Suscripción, Monto Mínimo a Demandar y Otras Definiciones.....	18
1.	Cantidad de Acciones Ordinarias Ofrecidas	18
2.	Cantidad de Acciones Ordinarias en Circulación después de la Emisión	19
3.	Valor nominal de las Acciones Ordinarias Ofrecidas	19
4.	Precio de Suscripción de las Acciones Ordinarias Ofrecidas	19
5.	Monto Total de la Emisión	20
6.	Monto Mínimo a Demandar	20
7.	Lote Mínimo a Demandar	20
8.	Monto Máximo a Demandar	20
9.	Lote Máximo a Demandar	21
C.	Destinatarios de la Oferta Pública.....	21
D.	Características de las Acciones Ordinarias.....	21
E.	Obligaciones de los Tenedores de las Acciones Ordinarias	21
F.	Otras Características de la Emisión.....	22
1.	Emisión totalmente materializada	22
2.	Reglas relativas a la reposición, fraccionamiento y englobe de los valores	22
G.	Inscripción de las Acciones Ordinarias.....	22
H.	Objetivos Económicos y Financieros de la Emisión	23
I.	Medios a Través de los Cuales se dará a Conocer la Información de Interés para los Inversionistas	23
J.	Régimen Fiscal Aplicable a los Valores.....	23
K.	Entidad que Administrará la Emisión	23

Prospecto de Información

L.	Obligaciones de la Entidad Emisora	23
1.	Frente a los titulares de las Acciones Ordinarias.....	23
2.	Frente a la SFC	24
3.	Frente a la BVC.....	24
M.	Proceso Requerido para Cambiar los Derechos Asociados a las Acciones Ordinarias.....	24
N.	Convocatorias a las Asambleas Ordinarias y Extraordinarias de Accionistas	24
O.	Convenios que Afectan el Cambio en el Control de la Entidad Emisora.....	25
P.	Fideicomisos en los que se Limitan los Derechos Corporativos que Confieren las Acciones Ordinarias.....	25
Q.	Cláusulas Estatutarias o Acuerdos entre Accionistas que Limiten o Restrinjan a la Administración de la Compañía o a sus Accionistas	25
R.	Restricciones para la Negociación.....	25
S.	Valor Patrimonial de la Acción	25
T.	Histórico de la Cotización Promedio y Volumen Transado de las Acciones de APDR	26

CAPÍTULO 2 – CONDICIONES DE LA OFERTA PÚBLICA Y DE LA COLOCACIÓN

A.	Vigencia de la Autorización de la Oferta.....	27
1.	Vigencia de la Autorización de la Oferta	27
2.	Cómputo de Plazos.....	27
B.	Modalidad para Adelantar la Oferta	27
C.	Medios a través de los cuales se Formulará la Oferta	27
D.	Plazo de Suscripción	27
E.	Procedimiento de Colocación de la Emisión	27
1.	Colocación de las Acciones Ordinarias Ofrecidas	27
2.	Red de Distribución.....	27
3.	Etapas de la emisión y colocación de Acciones Ordinarias Ofrecidas.....	28
a.	Etapas de promoción preliminar	28
b.	Etapas de preventa.....	28
c.	Etapas de recepción de Aceptaciones	28
d.	Etapas de verificación de base de datos	29
e.	Etapas de Adjudicación y notificación	29
f.	Etapas de cumplimiento financiero y entrega de títulos físicos	30
4.	Reglas para presentar Aceptaciones.....	30
5.	Forma de aceptar la Oferta Pública	30
6.	Otras condiciones de la aceptación	31
7.	Otros aspectos	31
8.	Vacios y dudas que se presenten.....	31
9.	Información adicional sobre las Acciones Ordinarias.....	31
F.	Mecanismo de Adjudicación de las Acciones Ordinarias Ofrecidas.....	31
G.	Información sobre Resultados de la Adjudicación	33
H.	Forma y Plazo de Pago de las Acciones Ordinarias Ofrecidas	34
I.	Prima en colocación de acciones.....	34
J.	Comisiones y Gastos Conexos	34
K.	Mercado Secundario y Metodología de Valoración	34
L.	Mecanismos para la Prevención del Lavado de Activos	34
M.	Acciones Ordinarias No Suscritas.....	35

PARTE II - INFORMACIÓN DE LA ENTIDAD EMISORA

CAPÍTULO 3 – INFORMACIÓN GENERAL

A.	Razón Social, Situación Legal, Duración y Causales de Disolución	36
B.	Estructura Corporativa de la Entidad Emisora	36

Prospecto de Información

C.	Supervisión sobre la Entidad Emisora	37
D.	Leyes y Regulaciones	37
E.	Domicilio Social Principal y Dirección Principal	37
F.	Reseña Histórica	38
G.	Objeto Social Principal	39
H.	Composición Accionaria e Información sobre los Principales Accionistas	40
1.	Composición accionaria	40
2.	Información sobre los principales accionistas	41
I.	Prácticas de Gobierno Corporativo	41

CAPÍTULO 4 – ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL DE LA ENTIDAD EMISORA.....43

A.	Estructura Organizacional de la Entidad Emisora	43
B.	Asamblea General de Accionistas	43
C.	Junta Directiva	45
1.	Composición de la Junta Directiva	45
2.	Comités de la Junta Directiva	47
D.	Mecanismos Adoptados para Garantizar Independencia	48
E.	Vinculación de los Miembros de la Junta Directiva con la Sociedad o sus Sociedades Filiales o Subsidiarias	48
F.	Personal Directivo	48
G.	Personas que Ejercen la Revisoría Fiscal	49
H.	Participación Accionaria de los Miembros de Junta Directiva y Funcionarios Directivos en la Entidad Emisora	50
I.	Convenios o Programas para Otorgar Participación a los Colaboradores en el Capital de la Entidad Emisora	51
J.	Sociedades Controlantes	51
K.	Sociedades Filiales y Subordinadas	51
L.	Relaciones Laborales	52

CAPÍTULO 5 – ASPECTOS RELACIONADOS CON LA ACTIVIDAD DE LA ENTIDAD EMISORA.....53

A.	Mercado Siderúrgico	53
B.	Descripción del Negocio de la Compañía	55
C.	Estrategia y Fortalezas Competitivas	58
D.	Dependencia de los Principales Proveedores y Clientes Superior al 20%	58

CAPÍTULO 6 – INFORMACIÓN FINANCIERA59

A.	Resultados Financieros	59
B.	Capital Autorizado, Suscrito y Pagado de la Entidad Emisora, Número de Acciones en Circulación y Reservas	63
C.	Ofertas Públicas de Adquisición de Acciones de la Entidad Emisora Celebradas en el Último Año	64
D.	Provisiones y Reservas para la Readquisición de Acciones	64
E.	Indicadores de la acción	64
1.	Política de dividendos de la sociedad	64
2.	Utilidad neta correspondiente a los tres (3) últimos años	64
3.	Patrimonio por acción y utilidad neta por acción del Emisor correspondientes a los tres (3) últimos años	64
4.	Precio promedio y al cierre anual en bolsa de la acción	65
5.	Precio al cierre en bolsa / utilidad por acción	65
6.	Precio al cierre en bolsa / dividendo por acción	65
7.	Precio al cierre en bolsa / valor patrimonial por acción	65
F.	Información sobre la Generación de EBITDA en los tres (3) Últimos Años	65
G.	Evolución del Capital Social en los Tres (3) Últimos Años	66
H.	Obligaciones Convertibles	67

Prospecto de Información

I.	Principales Activos de la Entidad Emisora	67
J.	Inversiones que Exceden el 10% del Total de Activos de la Entidad Emisora	72
K.	Restricciones para la Venta de los Activos que Conforman el Portafolio de Inversiones de la Entidad Emisora 73	
L.	Inversiones de la Entidad Emisora.....	73
M.	Principales Inversiones en Curso de Realización	75
N.	Compromisos en Firme para la Adquisición de Inversiones Futuras	75
O.	Descripción de los Activos Fijos Separados por Propios, en Leasing, Rentados y Otros	75
P.	Patentes, Marcas y Otros Derechos de Propiedad de la Entidad Emisora que Están Siendo Usadas Bajo Convenios con Terceras Personas, Señalando Regalías Ganadas y Pagadas	75
Q.	Información sobre Cualquier Protección Gubernamental e Inversión de Fomento que Afecte al Emisor	75
R.	Operaciones con Vinculados Celebradas Durante el Año Inmediatamente Anterior	76
1.	Operaciones con compañías vinculadas.....	76
2.	Relaciones y operaciones realizadas	76
3.	Operaciones con miembros de la Junta Directiva	78
4.	Operaciones con representantes legales y administradores	78
5.	Operaciones con accionistas	78
S.	Créditos o Contingencias que Representen el Cinco por Ciento (5%) o Más del Pasivo Total de los Estados Financieros del Último Ejercicio.....	79
T.	Obligaciones de la Entidad Emisora al Corte del Trimestre Calendario Inmediatamente Anterior	79
U.	Procesos Relevantes Contra la Sociedad Emisora	81
V.	Valores Inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores	82
W.	Títulos de Deuda en Curso que se Hayan Ofrecido Públicamente y se Encuentren Sin Redimir.....	82
X.	Garantías Reales Otorgadas por el Emisor a Favor de Terceros.....	83
Y.	Evaluación Conservadora de las Perspectivas de la Entidad Emisora	83
1.	Estrategia de crecimiento de APDR	83
2.	Oportunidades de inversión	83

CAPÍTULO 7 – COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE LA OPERACIÓN Y LA SITUACIÓN FINANCIERA DE LA ENTIDAD EMISORA Y SUS SUBORDINADAS85

A.	Políticas Contables	85
1.	Presentación y comparación de los estados de resultados	85
2.	Principales Políticas Contables.....	85
B.	Tendencias, Compromisos o Acontecimientos Conocidos que Puedan o Vayan a Afectar Significativamente la Liquidez de la Entidad Emisora, sus Resultados de Operación o su Situación Financiera.....	89
C.	Cambios Significativos en Ventas, Costo de Ventas, Gastos de Operación, Costo Integral de Financiamiento, Impuestos y Utilidad Neta	89
D.	Pasivo Pensional y Carga Prestacional.....	93
1.	Pasivo Pensional.....	93
2.	Carga Prestacional	93
E.	Impacto de la Inflación y de las Fluctuaciones en el Tipo de Cambio	94
F.	Préstamos o Inversiones en Moneda Extranjera que posee el Emisor	94
G.	Restricciones Acordadas con las Subordinadas para Transferir Recursos a la Sociedad	95
H.	Información sobre el Nivel de Endeudamiento al Final de los Tres (3) Últimos Ejercicios Fiscales.....	95
I.	Información sobre los Créditos o Deudas Fiscales que la Compañía Mantenga en el Último Ejercicio Fiscal	95
J.	Información Relativa a las Inversiones de Capital que se Tenían Comprometidas al Final del Último Trimestre Reportado.....	96
K.	Explicación de los Cambios Importantes Ocurridos en las Principales Cuentas del Balance del Último Ejercicio así como la Tendencia General en las Mismas en los Últimos Tres Años.....	97
1.	Cambios significativos en las diferentes cuentas de los Balances Generales a 31 de diciembre de los años 2010 a 2011	98

Prospecto de Información

2. Cambios significativos en las diferentes cuentas de los Balances Generales a 31 de diciembre de los años 2009 a 2010.....	98
3. Cambios significativos en las diferentes cuentas de los Balances Generales a 31 de diciembre de los años 2008 a 2009.....	99

CAPÍTULO 8 – INFORMACIÓN SOBRE RIESGOS DE LA ENTIDAD EMISORA 100

A. Riesgos Asociados a Colombia y el Entorno de la Región	100
B. Dependencia en Personal Clave.....	101
C. Dependencia en un Solo Segmento de Negocio	101
D. Riesgos Relacionados con la Naturaleza del Giro del Negocio de APDR	101
E. Riesgos Relacionados con la Oferta y las Acciones Ordinarias	103
F. Interrupción de las Actividades de la Entidad Emisora, que Hubiere Sido Ocasionada por Factores Diferentes a las Relaciones Laborales	104
G. Ausencia de un Mercado Secundario para los Valores Ofrecidos.....	104
H. Ocurrencia de Resultados Operacionales Negativos, Nulos o Insuficientes en los Últimos 3 Años	104
I. Incumplimientos en el Pago de Pasivos Bancarios y Bursátiles.....	104
J. Riesgos Generados por Carga Prestacional, Pensional y Sindicatos	104
K. Riesgos de la Estrategia Actual de la Entidad Emisora.....	105
L. Vulnerabilidad de la Entidad Emisora ante Variaciones en la Tasa de Interés, Inflación y/o Tasa de Cambio 105	
M. Dependencia del Negocio Respecto a Licencias, Contratos, Marcas, y Demás Variables, que No Sean de Propiedad de la Entidad Emisora	106
N. Situaciones Relativas a los Países en los que Opera la Entidad Emisora.....	106
O. Adquisición de Activos Distintos a los del Giro Normal del Negocio de la Entidad Emisora	106
P. Vencimiento de Contratos de Abastecimiento	106
Q. Impacto de las Regulaciones y Normas que Atañen al Emisor y de Posibles Cambios en las Mismas	106
R. Impacto de Disposiciones Ambientales	107
S. Existencia de Créditos que Obligen al Emisor a Conservar Determinadas Proporciones en su Estructura Financiera.....	108
T. Operaciones a Realizar que Podrían Afectar el Desarrollo Normal del Negocio.....	108
U. Factores Políticos, tales como Inestabilidad Social, Estado de Emergencia Económica, etc.	108
V. Compromisos Conocidos por la Entidad Emisora que Pueden Significar un Cambio de Control en sus Acciones.....	108
W. Dilución Potencial de Inversionistas	108

CAPÍTULO 9 – ESTADOS FINANCIEROS 109

A. Estados Financieros Consolidados Auditados con Notas de APDR para los Años Terminados el 31 de Diciembre de 2011 y 2010	109
B. Estados Financieros Consolidados Auditados con Notas de APDR para los Años Terminados el 31 de Diciembre de 2010 y 2009	153
C. Estados Financieros Individuales Auditados con Notas de APDR para los Años Terminados el 31 de Diciembre de 2011 y 2010	197
D. Estados Financieros Individuales Auditados con Notas de APDR para los Años Terminados el 31 de Diciembre de 2010 y 2009	241
E. Estados Financieros Individuales Auditados con Notas de Minas Paz del Río S.A. para los Años Terminados el 31 de Diciembre de 2011 y 2010.....	284
F. Estados Financieros Individuales Auditados con Notas de Minas Paz del Río S.A. para los Años Terminados el 31 de Diciembre de 2010 y 2009.....	312
G. Estados Financieros Individuales Auditados con Notas de Inversiones Paz del Río Ltda. para los Años Terminados el 31 de Diciembre de 2011 y 2010.....	340

Prospecto de Información

H. Estados Financieros Individuales Auditados con Notas de Inversiones Paz del Río Ltda. para los Años Terminados el 31 de Diciembre de 2010 y 2009.....	354
PARTE III – CERTIFICACIONES.....	372
CAPÍTULO 10 – CONSTANCIAS DE DEBIDA DILIGENCIA	372
A. Constancia del Representante Legal de la Entidad Emisora	372
B. Certificación del Representante Legal y del Contador Público de la Entidad Emisora	373
C. Certificación del Revisor Fiscal de la Entidad Emisora	374
D. Certificación del Estructurador y Agente Líder Colocador.....	375
PARTE IV – ANEXOS.....	376
CAPÍTULO 11 – ANEXOS.....	376
1. ACUERDO DE REESTRUCTURACIÓN	376
2. COMUNICACIÓN ENVIADA A INGEOMINAS CON FECHA 11 DE OCTUBRE DE 2011, REF: CONTRATO MINERO NO. 070-89.....	410

Prospecto de Información

AVISO

La información contenida en este Prospecto o proporcionada posteriormente a cualquier persona, ya sea en forma verbal o escrita, respecto de una operación que involucre valores emitidos por APDR, no debe considerarse como una asesoría legal, tributaria, fiscal, contable, financiera, técnica o de otra naturaleza a cualquiera de dichas personas por parte de APDR o Corredores Asociados S.A. Comisionista de Bolsa.

APDR es una sociedad existente y debidamente constituida con domicilio principal en Bogotá D.C., Colombia.

Se entenderá que la referencia a las leyes, normas y demás regulaciones citadas en el Prospecto se extenderá a aquellas que las regulen, modifiquen o sustituyan.

Ni APDR, ni los asesores de aquella tendrán la obligación de reembolsar ni compensar a los potenciales inversionistas cualquier costo o gasto incurrido por éstos al evaluar el Prospecto, o incurrido de otra manera con respecto a la transacción.

APROBACIONES Y AUTORIZACIONES

Las Acciones Ordinarias fueron inscritas en el RNVE mediante Resolución No. 273 del 15 de octubre de 1981 expedida por la antigua Superintendencia de Valores.

La Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de APDR en sesión realizada el 30 de noviembre de 2011, según consta en el Acta No. 104, aprobó la Emisión y Colocación de hasta diez mil ciento setenta y cinco millones seiscientos ochenta y ocho mil quinientos cinco (10,175,688,505) Acciones Ordinarias para ser ofrecidas sin sujeción a los derechos de preferencia consagrados en los Estatutos Sociales de APDR.

No obstante la renuncia al derecho de suscripción preferencial, el Mecanismo de Adjudicación de las Acciones Ordinarias Ofrecidas se asimila al derecho de suscripción preferencial ya que permite a los Accionistas Actuales aceptar la oferta por el número de Acciones Ordinarias que les permita mantener la misma participación en el capital social de APDR en la Fecha de Corte. De manera que si la totalidad de los Accionistas Actuales aceptan la oferta, existe la posibilidad de que la totalidad de las Acciones Ordinarias Ofrecidas sean suscritas por los Accionistas Actuales en el compartimento de Adjudicación Prioritaria para Accionistas Actuales.

Por otra parte, la Junta Directiva de APDR aprobó en su reunión del día 20 de marzo de 2012, según consta en el Acta No. 2516, el Reglamento de Emisión y Colocación de Acciones Ordinarias.

La Oferta Pública de las Acciones Ordinarias fue autorizada mediante Resolución No. 574 del 19 de abril de 2012 expedida por la SFC.

La inscripción en el RNVE y la autorización de la oferta pública, no implican calificación ni responsabilidad alguna por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia acerca de las personas naturales o jurídicas inscritas, ni sobre el precio, la bondad o la negociabilidad del valor o de la respectiva emisión, ni sobre la solvencia de la Entidad Emisora.

Los Inversionistas potenciales solamente deben basarse en la información contenida en este Prospecto. Ni APDR ni Corredores Asociados han autorizado a ninguna persona para entregar información que sea diferente o adicional a la contenida en este Prospecto. Si alguien suministra información adicional o diferente, no debe otorgársele validez alguna. Deberán asumir que la información de este Prospecto es exacta sólo en la fecha que aparece en la portada del mismo, sin tener en cuenta la fecha de entrega de este Prospecto o cualquier venta de las Acciones Ordinarias.

La condición financiera, resultados de las operaciones y prospectos pueden variar después de la fecha que aparece en la portada de este Prospecto.

La información contenida en este Prospecto se considera esencial para permitir una evaluación adecuada de la inversión por parte de Inversionistas potenciales.

Prospecto de Información

OTRAS OFERTAS DE VALORES DE LA ENTIDAD EMISORA

Simultáneamente con el proceso de solicitud de inscripción en el RNVE de las Acciones Ordinarias y de su emisión, APDR no se encuentra adelantando otras ofertas públicas o privadas de valores.

APDR tampoco ha solicitado otras autorizaciones para formular ofertas públicas o privadas de valores, cuya decisión por parte de la autoridad competente aún se encuentre en trámite.

Las Acciones Ordinarias de APDR estarán inscritas en el RNVE y en la BVC para su negociación en el mercado secundario.

PERSONAS AUTORIZADAS PARA DAR INFORMACIÓN O DECLARACIONES SOBRE EL CONTENIDO DEL PROSPECTO

Las personas autorizadas para dar información o declaraciones sobre el contenido del presente Prospecto son los señores Luisa Fernanda Robayo Castellanos, Verónica Montes Correa, Fabio Hernando Galán Sánchez y César Augusto Doncel Ballén, quienes podrán ser contactados en la oficina principal de APDR ubicada en Calle 100 No. 13-21 Of. 601 en la ciudad de Bogotá D.C., Colombia. También podrá ser contactado el señor Carlos Alberto Londoño Tobón en las oficinas principales de Corredores Asociados S.A. en la Carrera 7 No. 71 – 52 Torre B, Piso 16 en la ciudad de Bogotá D.C.

Estas personas podrán ser contactadas de lunes a viernes en horario de 9:00 a.m. a 4:00 p.m.

INTERÉS ECONÓMICO DE LOS ASESORES

Los Agentes Colocadores de la emisión tienen un interés económico directo en la colocación de los valores, de acuerdo con los términos del contrato de colocación al mejor esfuerzo suscrito entre APDR y Corredores Asociados S.A. y las ofertas mercantiles de colocación presentadas por las demás sociedades comisionistas de bolsa que actúan como Agentes Colocadores a Corredores Asociados S.A.

No existe ningún otro asesor del proceso de emisión y colocación de Acciones Ordinarias de APDR en el marco de la Emisión que tenga un interés económico directo o indirecto que dependa del éxito de la colocación de las Acciones Ordinarias.

INFORMACIÓN SOBRE LAS PERSONAS QUE HAN PARTICIPADO EN LA VALORACIÓN DE PASIVOS O ACTIVOS DE LA SOCIEDAD

La información contenida en este Prospecto ha sido suministrada por APDR y, en algunos casos, por diversas fuentes las cuales se encuentran debidamente identificadas en el cuerpo del documento.

Ninguna de las personas que ha participado en la valoración de pasivos o activos de la Entidad Emisora tiene interés económico directo o indirecto que dependa del APDR de la colocación de las Acciones Ordinarias.

INFORMACIÓN SOBRE VINCULACIONES ENTRE LA ENTIDAD EMISORA Y SUS ASESORES

Ninguno de los asesores involucrados en la elaboración del presente Prospecto es una sociedad vinculada al Emisor.

PRESENTACIÓN DE INFORMACIÓN FINANCIERA Y DE OTROS TIPOS

Estados Financieros

Los estados financieros individuales y consolidados de APDR se han preparado en pesos colombianos y de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia (GAAP colombiano), incluyendo los Boletines Técnicos emitidos por la SFC. El GAAP colombiano difiere en ciertos aspectos de los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos ("U.S. GAAP.") y de las Normas Internacionales de Información Financiera ("IFRS").

Los estados financieros individuales de APDR al 31 de diciembre de 2009, 2010 y 2011 y consolidados por los años 2009, 2010 y 2011, han sido auditados por PricewaterhouseCoopers Ltda. y están incluidos en este Prospecto. Los estados financieros a 31 de diciembre de 2011 aún no han sido aprobados por la Asamblea de Accionistas de APDR.

Prospecto de Información

Las referencias en este Prospecto a "COP", "pesos colombianos" y "pesos" son a la moneda de curso legal de la República de Colombia.

Se han realizado ajustes de redondeo para llegar a algunas de las cifras incluidas en este Prospecto. En consecuencia, las cifras numéricas mostradas como totales en algunos cuadros no puede ser una suma aritmética de las cifras que las precedieron.

EBITDA

El EBITDA representa la utilidad operativa más depreciaciones, amortizaciones y algunas otras partidas no generadoras de caja. EBITDA es una medida que no está incluida en el GAAP Colombiano o según las normas contables, que no tiene un significado estandarizado y que puede no ser comparable con medidas similares proporcionadas por otras compañías. La Compañía presenta el EBITDA ya que lo utiliza como un indicador clave de rendimiento. Además, se entiende que algunos inversionistas lo utilizan como indicador de la capacidad de una empresa para pagar el servicio de la deuda y cumplir con requerimientos de inversión. El EBITDA no debería considerarse de forma aislada o como sustituto de la utilidad operativa o la utilidad neta de la Compañía como indicador de rendimiento operativo o del flujo de caja como una medida de liquidez o de la capacidad de APDR para pagar las obligaciones de su deuda.

Información de Mercado y de la Industria

La información de mercado y otros datos utilizados en este Prospecto provienen de la propia investigación de la Compañía y otras fuentes disponibles públicamente. Las publicaciones de la industria y los estudios en general afirman que se ha obtenido información de fuentes consideradas como confiables, pero no garantizan la exactitud y la exhaustividad de dicha información. Aunque se estima que cada uno de estos estudios y publicaciones es fiable, ni APDR ni los proveedores iniciales han verificado de forma independiente estos datos, y ni la Compañía ni los proveedores iniciales se hacen responsables con respecto a la exactitud de dicha información. Ciertos datos se basan en la información publicada puesta a disposición por el gobierno colombiano y sus organismos, tales como la Superintendencia de Sociedades, el Departamento Administrativo Nacional de Estadística o "DANE" y el Banco de la República de Colombia. Aunque se estima que estas fuentes son fiables, ni APDR ni los proveedores iniciales se hacen responsables en cuanto a la exactitud de dicha información.

ADVERTENCIAS

Autorizaciones previas

Los Inversionistas interesados en adquirir las Acciones Ordinarias deberán obtener por su cuenta y de manera previa a la aceptación de la Oferta Pública, cualquier autorización judicial, gubernamental, corporativa o de cualquier otra índole que por sus condiciones particulares puedan requerir.

Otras advertencias

ESTE PROSPECTO NO CONSTITUYE UNA OFERTA NI UNA INVITACIÓN POR O A NOMBRE DE LA ENTIDAD EMISORA, EL ESTRUCTURADOR, EL AGENTE LÍDER COLOCADOR O LOS DEMÁS AGENTES COLOCADORES, A SUSCRIBIR O COMPRAR CUALQUIERA DE LOS VALORES SOBRE LOS QUE TRATA EL MISMO.

ADVERTENCIAS EN RELACIÓN CON LA PROMOCIÓN PRELIMINAR

En cumplimiento de lo establecido en el Libro 2 de la Parte 6 del Decreto 2555 de 2010, se advierte que:

- El proceso sobre el cual versa la promoción preliminar que se realiza con este Prospecto Preliminar de Información se encuentra en trámite de aprobación.
- El Prospecto Preliminar no constituye una Oferta Pública vinculante, por lo cual éste puede ser complementado o corregido.
- No se pueden realizar negociaciones hasta que la Oferta Pública sea autorizada y oficialmente comunicada a sus destinatarios.

Prospecto de Información

DECLARACIONES SOBRE EL FUTURO

Este Prospecto de Información contiene manifestaciones enfocadas hacia el futuro de la Compañía, las cuales están incluidas en varios apartes del mismo. Tales manifestaciones incluyen información referente a estimaciones o expectativas actuales de la Compañía relacionadas con la futura condición financiera y con sus resultados operacionales. Se les advierte a los potenciales inversionistas que tales manifestaciones sobre el futuro no son una garantía del desempeño, que existe riesgo o incertidumbre de que se puedan presentar en el futuro y que los resultados reales pueden variar sustancialmente con respecto a las proyecciones sobre el futuro, debido a factores diversos.

RIESGO DE INVERTIR EN EL MERCADO DE RENTA VARIABLE

La rentabilidad que se puede generar de la tenencia de una acción, es producto del nivel de los dividendos que pague dicha acción, y de las ganancias o pérdidas que el precio de dicha acción experimente mientras se es titular de ella.

En las inversiones de renta variable, como en el caso de las acciones, la ganancia futura es incierta ya que puede verse afectada por los resultados de la empresa emisora, los factores de la economía y el comportamiento del mercado público de valores. A diferencia, las inversiones de renta fija perciben un rendimiento fijo pactado de antemano.

El inversionista en acciones puede superar las expectativas de ganancia, vía dividendos o vía la valorización del precio de la acción, pero también puede que por diversas circunstancias no se devengue la utilidad calculada inicialmente y, eventualmente, se genere una pérdida. Es importante tener en cuenta que la inversión en acciones es considerada de mediano y largo plazo.

Antes de realizar una inversión en valores de renta variable se debe tener conciencia de que se puede ganar o perder el capital invertido.

CRITERIOS PARA DETERMINAR LA COMPOSICIÓN DE SU PORTAFOLIO

La aversión o aceptación al riesgo y los riesgos asociados a cada inversión determinarán la composición de un portafolio de inversiones. A mayor riesgo existe una mayor expectativa de ganancia y bajo este principio financiero el inversionista diseña su portafolio.

Cuando se va a invertir en renta fija es necesario evaluar la solidez y respaldo del emisor de los valores, así como la rentabilidad frente a las condiciones ofrecidas en el mercado y las perspectivas de cambio. En el mercado de renta fija la rentabilidad de la inversión está dada por una tasa fija de interés, pactada para todo el periodo de duración de la inversión.

En el mercado de renta variable no está predeterminada ni asegurada la rentabilidad de la inversión, pues se encuentra ligada a las potenciales utilidades obtenidas por la empresa en la que se invierte, así como a las posibles variaciones en los precios de los valores por las condiciones existentes en el mercado.

Para inversiones de renta variable se debe considerar la solvencia del emisor, el nivel de bursatilidad, que es la categoría que otorga la SFC a las acciones que se negocian en la BVC, dependiendo del volumen y frecuencia de negociación, las expectativas del sector en el que se desenvuelve la empresa emisora, la evolución económica y política del país, etc.

BOLSA DE VALORES Y SOCIEDADES COMISIONISTAS

La BVC es una sociedad anónima por acciones, de carácter privado, sometida a la inspección y vigilancia permanente de la SFC, de acuerdo con lo dispuesto por la Ley 964 de 2005. La BVC tiene como función principal la de organizar y mantener el adecuado funcionamiento del mercado de valores. La BVC es una plaza de negociación donde diariamente se transan los valores que en ella se encuentran registrados.

Las sociedades comisionistas son personas jurídicas profesionales, que ostentan la calidad de agentes del mercado de valores y que por lo tanto se encuentran inscritas en el Registro de Agentes del Mercado de Valores que lleva la SFC. En desarrollo de sus actividades de intermediación, las sociedades comisionistas se encuentran facultadas para celebrar y ejecutar el contrato de comisión sobre valores. En desarrollo de su labor, las sociedades comisionistas reciben órdenes impartidas por un cliente para proceder a la compra o venta de valores en las mejores condiciones que ofrezca el mercado, igualmente brindan asesoría a sus

Prospecto de Información

clientes, dándoles a conocer, de manera objetiva, las opciones que ofrece el mercado. Las sociedades comisionistas se encuentran sometidas a la inspección y vigilancia permanente de la SFC.

Prospecto de Información

GLOSARIO DE TÉRMINOS DE LA EMISIÓN

Para efectos exclusivos de interpretación de este Prospecto de Información, los términos que se incluyen en el presente Glosario, o que se definen en otras secciones de este documento y que en el texto del Prospecto aparecen con letra inicial en mayúscula, tendrán el significado que se les asigna a continuación. Los términos que denoten el singular también incluyen el plural y viceversa, siempre y cuando el contexto así lo requiera. Los términos que no estén expresamente definidos se entenderán en el sentido que les atribuya el lenguaje técnico correspondiente o, en su defecto, en su sentido natural y obvio, según el uso general de los mismos.

Acción: Valor de propiedad de carácter negociable representativo de una parte alícuota del patrimonio de una sociedad o compañía. Otorga a sus titulares derechos que pueden ser ejercidos colectivamente y/o individualmente.

Acción Nominativa: Acción expedida a nombre de su propietario. Su transferencia debe ser registrada en un libro denominado libro de registro de accionistas que lleve la Entidad Emisora o el Administrador de la Emisión.

Acciones en Circulación: Son las acciones emitidas y colocadas por una compañía emisora, cuya titularidad está en cabeza de los Accionistas para su libre negociación.

Acciones Ordinarias: Acción que tiene la característica de conceder a su titular derechos políticos y económicos consagrados en la Ley.

Acciones Ordinarias Adjudicadas: Son las Acciones Ordinarias que resulten adjudicadas a un Aceptante de acuerdo con las reglas definidas en la sección F del capítulo 2 del presente Prospecto.

Acciones Ordinarias Demandadas: Son aquellas que correspondan a Aceptaciones válidas, es decir, aquellas que cumplan con todos y cada uno de los requisitos previstos en este Prospecto de Información, y cuya cantidad se ajuste a los límites aquí establecidos.

Acciones Ordinarias Ofrecidas: Son las Acciones Ordinarias de APDR de valor nominal diez pesos (COP 10) cada una, que estarán inscritas en el RNVE y en la BVC, ofrecidas a los Destinatarios en los términos del presente Prospecto, cuya cuantía se establece en el numeral 1 de la sección B del capítulo 1 del presente Prospecto.

Acciones Ordinarias Sobrantes: Corresponde al número de Acciones Ordinarias Ofrecidas que no son suscritas por los Accionistas Actuales en el compartimiento de Adjudicación Prioritaria para Accionistas Actuales.

Acciones Ordinarias Sobrantes Después de Acrecimiento: Corresponde al número de Acciones Ordinarias Ofrecidas que no son suscritas por los Accionistas Actuales en el compartimiento de Adjudicación Prioritaria para Accionistas Actuales ni en el compartimiento de Acrecimiento para Accionistas Actuales.

Accionista: Persona natural o jurídica propietaria de una o varias acciones de la Compañía.

Accionistas Actuales: Son todas aquellas personas, naturales o jurídicas, titulares de Acciones Ordinarias de la Compañía, que se encuentren inscritos en el libro de registro de accionistas en la Fecha de Corte.

Aceptación: Es la manifestación por parte de los Aceptantes sobre su interés de adquirir Acciones Ordinarias dentro del Plazo de Suscripción.

Aceptación de la Oferta: Es la declaración de voluntad irrevocable y unilateral por medio de la cual el suscriptor formula aceptación de la oferta de las Acciones Ordinarias Ofrecidas, y se obliga a suscribir y pagar las Acciones Ordinarias que adquiera.

Aceptante o Inversionista: Persona natural o jurídica que acepte la Oferta Pública.

ACERÍAS PAZ DEL RÍO (“APDR”, “la Compañía”, “la Entidad Emisora” o “el Emisor”): Acerías Paz del Río S.A. En Ejecución del Acuerdo de Reestructuración, identificada con el NIT 860.029.995-1.

Prospecto de Información

Adjudicación: Acto mediante el cual se determinan los Adjudicatarios de las Acciones Ordinarias Ofrecidas.

Adjudicación Prioritaria: Mecanismo de Adjudicación que permite a los Accionistas Actuales mantener la misma participación en el capital social de APDR en la Fecha de Corte, siempre y cuando acepten la oferta pública de Acciones Ordinarias propuesta. En el evento en que no la acepten, su participación en el capital social de APDR se verá diluida.

Adjudicatario: A quien se le hayan adjudicado Acciones Ordinarias, en los términos del presente Prospecto.

Administrador de la Emisión: Entidad encargada de realizar la administración de la emisión, ejerciendo, entre otras, las actividades relacionadas con la tenencia y manejo del libro de accionistas y el pago de los derechos incorporados en los valores. Para efectos de la presente Emisión, se trata de APDR.

Agente Adjudicador: La entidad encargada de realizar la Adjudicación. Para efectos de la presente Emisión, se trata de la BVC.

Agente Colocador: Sociedad comisionista de bolsa a través de la cual se desarrollará la labor de promoción y colocación de las Acciones Ordinarias Ofrecidas.

Agente Líder Colocador: Es el Agente Colocador encargado de coordinar las labores del grupo de Agentes Colocadores. Para efectos de la presente Emisión, se trata de Corredores Asociados S.A. Comisionista de Bolsa.

Asamblea General de Accionistas: Constituida por los accionistas reunidos con el quórum y en las condiciones previstas en los Estatutos Sociales de la Entidad Emisora.

Aviso de Oferta Pública: Es el aviso de Oferta de las Acciones Ordinarias Ofrecidas que será publicado por APDR en un diario de amplia circulación nacional y además, a discreción de la Entidad Emisora, en cualquier otro medio o en cualquier otro diario de circulación local o de amplia circulación nacional.

Bolsa de Valores de Colombia ("BVC"): Institución privada constituida para administrar el mercado accionario, de derivados y de renta fija del mercado de valores colombiano.

Cantidad Total Demandada: Corresponde a la cantidad total de Acciones Ordinarias Demandadas en desarrollo de la presente Oferta.

Comprador: Significará el Aceptante al cual le sean adjudicadas Acciones Ordinarias.

Deceval: Depósito Centralizado de Valores de Colombia S.A. Es el Depósito Centralizado de Valores de carácter privado que se encarga de recibir en depósito, custodiar y administrar valores.

Demanda por Adjudicar: En cualquier momento, corresponde al número de Acciones Ordinarias Demandadas por un Aceptante menos el número de Acciones Ordinarias que ya le hubiesen sido adjudicadas. Se dice que un Aceptante cuenta con Demandas por Adjudicar cuando el resultado de la mencionada operación, para el respectivo Aceptante, es mayor que cero (0). De esta manera, se entiende que la Demanda por Adjudicar de un Aceptante a quien no se le ha adjudicado, corresponde a la totalidad de su demanda.

Día Hábil: Es cualquier día que no sea sábado, domingo o feriado en la República de Colombia. Para estos efectos, se entenderá que los sábados no son Días Hábiles, a pesar de que algunas oficinas de la Red de Distribución que presten servicio los días sábados, domingos o feriados, puedan recibir Aceptaciones a la Oferta Pública durante dichos días. Las Aceptaciones recibidas los días no hábiles se entenderán recibidas el Día Hábil siguiente, siempre que éste se encuentre dentro del Plazo de Suscripción.

Emisión: Conjunto de valores emitidos por una entidad, definidos y reglamentados por ésta conforme a las normas legales, a los cuales dará origen en un mismo acto.

Estatutos Sociales: Compendio de normas que regulan el funcionamiento de la Compañía de acuerdo con lo establecido en las normas mercantiles de la República de Colombia.

Prospecto de Información

Estructurador: Se trata de Corredores Asociados S.A. Comisionista de Bolsa, entidad que además actúa como Agente Líder Colocador.

Fecha de Adjudicación: Es el Día Hábil identificado en el Aviso de Oferta, en el que el Agente Adjudicador informa la adjudicación de las Acciones Ordinarias de acuerdo con el Mecanismo de Adjudicación de Acciones Ordinarias Ofrecidas.

Fecha de Corte: Son las 00:00 horas del Día Hábil de publicación del Aviso de Oferta Pública.

Fecha de Emisión: Es el Día Hábil de publicación del Aviso de Oferta Pública.

Fecha de Expedición: Es la fecha en que se expidan los valores para su suscripción original o su remplazo por deterioro, pérdida, hurto, fraccionamiento, englobe, etc.

Fecha de Suscripción: Es la fecha en que los Agentes Colocadores realizan el cumplimiento financiero de las Acciones Ordinarias Adjudicadas.

Instructivo Operativo: Corresponde al documento que contiene los términos y condiciones de las actividades que ejecuta el Agente Adjudicador en desarrollo de la operación objeto de este Prospecto, el cual será elaborado por el Agente Adjudicador y divulgado oportunamente al mercado.

Medio Verificable: Es aquel mecanismo adoptado por cada uno de los Agentes Colocadores, que permite el registro confiable del momento y de la información correspondiente a las órdenes recibidas. Este medio será, entre otros, las líneas telefónicas grabadas, las instrucciones recibidas por escrito con firma registrada con el Agente Colocador y las instrucciones recibidas por correo electrónico desde una dirección registrada con el Agente Colocador. Las instrucciones impartidas a través de estos medios verificables deberán estar asociadas a una orden registrada en el Libro Electrónico de Órdenes (LEO) de cada Agente Colocador.

Mercado Principal: Tiene el significado establecido en el artículo 5.2.3.1.1 del Decreto 2555 de 2010.

Nemotécnico: Código de identificación usado en los sistemas transaccionales bursátiles administrados por la BVC, que permite diferenciar los valores que pueden ser negociados.

Oferta Pública u Oferta: Es la oferta de las Acciones Ordinarias Ofrecidas, dirigida a los Institucionales Colombianos, las Personas Jurídicas Extranjeras y el Público Inversionista General, definida en los términos establecidos en el artículo 6.1.1.1.1 del Decreto 2555 de 2010 y aprobada por la SFC.

Periodo de Pago: Es el periodo durante el cual los Adjudicatarios pagarán las Acciones Ordinarias Adjudicadas. Corresponde a los tres (3) Días Hábiles siguientes a la Fecha de Adjudicación.

Precio de Suscripción: Es la suma que habrá de ser determinada como valor de suscripción por acción por la Junta Directiva de APDR y que será publicada en el Aviso de Oferta Pública, cuya determinación cumplirá con lo establecido en el literal b del artículo 5.2.1.1.5 del Decreto 2555 de 2010 y el cual será informado a la SFC en los términos allí establecidos.

Prospecto de Información o Prospecto: Tiene el significado establecido en el artículo 5.2.1.1.4 del Decreto 2555 de 2010. Hace referencia específicamente al prospecto de información de la Emisión y Colocación de Acciones Ordinarias de APDR.

Público Inversionista en General: Se refiere a todas las personas naturales y jurídicas, nacionales y extranjeras, que tengan capacidad de adquirir las Acciones Ordinarias Ofrecidas de acuerdo con la Ley.

Red de Distribución: Es la red a través de la cual los Destinatarios podrán presentar Aceptaciones.

Registro Electrónico: Corresponde al registro de una Aceptación en el Sistema de Captura de Datos.

Registro Nacional de Valores y Emisores o RNVE: Registro donde se inscriben las clases y tipos de valores, así como los emisores de los mismos y las emisiones que estos efectúen.

Prospecto de Información

Reglamento de Emisión y Colocación o Reglamento: Se refiere al reglamento, aprobado por la Junta Directiva de la Entidad Emisora, que regula esta emisión y colocación de Acciones Ordinarias.

Sistema de Captura de Datos: Aplicativo web dispuesto por el Agente Adjudicador para que los Agentes Colocadores puedan realizar el ingreso, modificación, eliminación y consulta de Aceptaciones.

Superintendencia Financiera de Colombia (“SFC”): Organismo técnico adscrito al Ministerio de Hacienda y Crédito Público, que, entre otras funciones, se dedica a preservar la estabilidad del sistema financiero, la confianza y la transparencia del mercado de valores colombiano.

Valor Nominal por Acción: Valor que cada acción representa en el capital suscrito de la Compañía, el cual aparece consignado en el título representativo de las acciones correspondientes. Para el caso de las Acciones Ordinarias de la Compañía, el establecido en los Estatutos Sociales es de diez pesos (COP 10) por acción.

Valor Patrimonial o Intrínseco por Acción: Valor que resulta de dividir el valor del patrimonio de la Entidad Emisora entre el número de Acciones en Circulación del mismo. Este resultado muestra la relación existente entre los bienes de la empresa y el valor de la acción.

Para efectos del presente Prospecto, cuando se haga referencia a la información financiera del Emisor, se refiere a la información financiera individual de APDR. Cuando se haga referencia a la información financiera consolidada, se refiere a la información financiera consolidada de Inversiones Paz del Río Ltda. y Minas Paz del Río S.A.

GLOSARIO DE TÉRMINOS DE LA INDUSTRIA

Para los efectos de la interpretación del presente Prospecto de Información los términos que a continuación se definen tendrán el significado y alcance que se les asigna a continuación:

Alambrón Trefilable: Producto semiterminado de sección circular maciza, laminado en caliente, suministrado en rollos con destino a ser trefilado o laminado en frío.

Alto Horno: Es la instalación industrial donde se transforma o trabaja el mineral de hierro.

Malla Electro Soldada: Malla que se fabrica por medio de alambrón trefilado convertido en grafíles corrugados para mayor adherencia al concreto.

Siderurgia: Técnica del tratamiento del mineral de hierro para obtener diferentes tipos de éste o de sus aleaciones.

ACUERDO DE REESTRUCTURACIÓN

APDR tiene un acuerdo de reestructuración (el “Acuerdo de Reestructuración”) vigente desde el 18 de julio de 2003. Una copia del Acuerdo de Reestructuración se presenta a este Prospecto como Anexo 1.

PARTE I - DE LOS VALORES

CAPÍTULO 1 - CARACTERÍSTICAS DE LOS VALORES, CONDICIONES Y REGLAS DE LA EMISIÓN

A. Clase de Valores Ofrecidos, Ley de Circulación y Negociación Secundaria

1. Clase de valor ofrecido

Se ofrecen Acciones Ordinarias emitidas por APDR, nominativas, libremente negociables, sin sujeción a los derechos de preferencia consagrados en los Estatutos Sociales de APDR.

No obstante la renuncia al derecho de suscripción preferencial, el Mecanismo de Adjudicación de las Acciones Ordinarias Ofrecidas se asimila al derecho de suscripción preferencial ya que permite a los Accionistas Actuales aceptar la oferta por el número de Acciones Ordinarias que les permita mantener la misma participación en el capital social de APDR en la Fecha de Corte. De manera que si la totalidad de los Accionistas Actuales aceptan la oferta, existe la posibilidad de que la totalidad de las Acciones Ordinarias Ofrecidas sean suscritas por los Accionistas Actuales en el compartimento de Adjudicación Prioritaria para Accionistas Actuales.

Las Acciones Ordinarias serán ofrecidas mediante Oferta Pública en el Mercado Principal.

2. Ley de circulación y negociación secundaria

Las Acciones Ordinarias son valores nominativos y la transferencia de su titularidad se sujetará a lo señalado en la Ley. Cada título deberá expedirse por un número entero de Acciones Ordinarias.

Las Acciones Ordinarias tendrán mercado secundario a través de la BVC y podrán ser negociadas directamente a través de sus tenedores legítimos acatando los procedimientos establecidos en las normas que regulan su negociación en el mercado secundario.

Las Acciones Ordinarias se encuentran inscritas en la BVC. En consecuencia, los titulares de las Acciones Ordinarias podrán negociarlas directamente o en el mercado secundario a través de los sistemas transaccionales de la BVC a partir del momento en que estas últimas se encuentren totalmente pagadas e inmovilizadas en Deceval. Para estos efectos deberá tenerse en cuenta que, de acuerdo con el artículo 6.15.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, la compraventa de acciones inscritas en una bolsa de valores, como es el caso de las Acciones Ordinarias, que represente un valor igual o superior al equivalente en pesos de 66,000 UVR, deberá realizarse obligatoriamente a través de la bolsa de valores, salvo las excepciones legales.

Para efectos de la negociación de las Acciones Ordinarias en el mercado secundario a través de la BVC, los Inversionistas deberán dirigirse a las Sociedades Comisionistas de Bolsa que se encuentran listadas en el sitio web de la BVC www.bvc.com.co, donde además encontrarán los datos de contacto de las mismas. Cada comisionista de bolsa instruirá al Inversionista sobre todo lo relacionado con dicha negociación.

B. Cantidad de Acciones Ordinarias Ofrecidas, Valor Nominal, Precio de Suscripción, Monto Mínimo a Demandar y Otras Definiciones

1. Cantidad de Acciones Ordinarias Ofrecidas

APDR emite, para ser ofrecidas en oferta pública y colocadas sin sujeción al derecho de preferencia consagrado en el artículo 18 de los Estatutos Sociales de APDR, nueve mil cuarenta y seis millones trescientos treinta y seis mil (9,046,336,000) Acciones Ordinarias de APDR, de valor nominal diez pesos (COP 10) cada una, libremente negociables, que se encuentran en reserva y que representarían, en caso de ser suscritas en su totalidad, el 36.373544% del total de Acciones en Circulación de APDR (las "Acciones Ordinarias Ofrecidas").

Prospecto de Información

2. Cantidad de Acciones Ordinarias en Circulación después de la Emisión

Inmediatamente después de la oferta, el número de Acciones Ordinarias que se espera que estén en circulación será de un total de veinticuatro mil ochocientos setenta millones seiscientos cuarenta y siete mil cuatrocientos noventa y cinco (24,870,647,495) Acciones Ordinarias.

El Grupo Votorantim a través de tres de sus filiales: Votorantim Metais S.A., Votorantim Metais Participacoes Ltda. y Votorantim Investimentos Latino Americanos S.A. controla el 72.37% de la Compañía. El Grupo Votorantim tiene la intención de mantener o acrecer su participación accionaria en la Compañía.

3. Valor nominal de las Acciones Ordinarias Ofrecidas

El valor nominal de cada Acción Ordinaria Ofrecida es de diez pesos (COP 10).

La diferencia entre el valor nominal de cada Acción Ordinaria Ofrecida y su Precio de Suscripción constituirá un superávit de capital que se registrará como prima en colocación de acciones no susceptible de distribuirse como dividendo en dinero.

4. Precio de Suscripción de las Acciones Ordinarias Ofrecidas

Las Acciones Ordinarias Ofrecidas se suscribirán al precio determinado por la Junta Directiva de APDR. El Precio de Suscripción así determinado constará en el Aviso de Oferta Pública.

El Precio de Suscripción de cada Acción Ordinaria será determinado por la Junta Directiva de la Entidad Emisora con base en un estudio de múltiplos de compañías y transacciones comparables.

La valoración de APDR es el resultado de sumar la valoración del negocio de Acero y la valoración del negocio de Recursos Minerales. Del valor resultante se resta la deuda neta para hallar el valor del patrimonio de APDR.

Las compañías y las transacciones que se tendrán en cuenta en el ejercicio de valoración, así como los rangos de los supuestos para la valoración de los dos negocios de la Entidad Emisora se presentan a continuación:

Negocio de Acero

Para la determinación del valor del negocio de Acero de APDR, se utilizará el múltiplo de *Enterprise Value* sobre EBITDA, tomando como base los múltiplos de valoración de las siguientes compañías:

	Market Cap (US\$ MM)	Enterprise Value (EV) (MM)	EV/EBITDA 2012E
LatAm Steel			
CAP	6.443	7.493	6.9x
Usiminas	6.870	9.436	9.4x
Gerdau	17.600	23.303	7.3x
Grupo Simec	1.347	1.073	3.6x
CSN	15.009	21.761	5.6x
Ternium	4.480	5.144	3.2x
Mediana			6,3x
Global Integrated Steel			
OneSteel	1.643	4.003	5.2x
Severstal	14.376	18.848	3.8x
Evrz	8.364	14.673	5x
Mechel	4.442	13.800	5.6x
Mediana			5.1x
North America Long Products			
Commerical Metals	1.581	2.742	6.3x
Nucor	13.818	15.768	6.6x
Mediana			6.5x
Mediana Final			6,3x

Fuente: Capital IQ

Prospecto de Información

El resultado se aplicará al EBITDA de APDR estimado para 2012.

Negocio de Recursos Minerales

Para determinar el valor del negocio de Recursos Minerales, se utilizará el múltiplo de transacciones de compraventa de recursos minerales realizadas desde 2010, las cuales se presentan a continuación:

Precedent Met Coal Greenfield Transactions

Major Greenfield Met Coal Transactions

Data	Projeto	Investidor / Projeto	Preço Pago (USD)	Recursos (MM mt)	Preço Pago / (MM ton)
Sep-11	Hunnu Coal (Inc. Capex)	Banpu Public	478	683	0,70
Dec-10	Maules Creek (Inc. Capex)	ITOCHU	340	92	3,70
Dec-10	Riversdale (Inc. Capex)	Rio Tinto	3.385	11.705	0,29
Jul-10	Sutton Forest	Posco	42	81	0,52
Jun-10	Zambeze (Riversdale)	WISCO/ CCCC	800	3.828	0,21
Jun-10	Belvedere (Aquila)	Vale	92	947	0,10
Mediana				815	0,41

Fuente: Diversas, incluyendo informes de Goldman Sachs, Deutsche Bank, Morgan Stanley e informes compañías

El resultado se aplicará al nivel de recursos “Medidos” e “Indicados” de APDR, para hallar el valor del negocio Recursos Minerales.

APDR informará el Precio de Suscripción a la SFC al menos el Día Hábil anterior a la publicación del Aviso de Oferta Pública. El Precio de Suscripción no será en ningún caso inferior al valor nominal de cada Acción Ordinaria.

5. Monto Total de la Emisión

El Monto Total de la Emisión corresponde al resultado de multiplicar el número de Acciones Ordinarias Ofrecidas por el Precio de Suscripción.

6. Monto Mínimo a Demandar

El Monto Mínimo a Demandar por Aceptación será de cinco millones de pesos (COP 5,000,000). Este monto mínimo a demandar no se aplicará a los destinatarios que sean Accionistas Actuales, para quienes la inversión mínima será el precio correspondiente a una (1) Acción Ordinaria.

7. Lote Mínimo a Demandar

El Lote Mínimo a Demandar corresponde al número de Acciones Ordinarias resultante de dividir el Monto Mínimo a Demandar por el Precio de Suscripción, ajustando el resultado al entero inferior. Este lote mínimo a demandar no se aplicará a los destinatarios que sean Accionistas Actuales, para quienes el lote mínimo a demandar será igual a una (1) Acción Ordinaria.

No se tendrán en cuenta las Aceptaciones por lotes menores al Lote Mínimo a Demandar que sean presentadas por Inversionistas que no sean Accionistas Actuales.

8. Monto Máximo a Demandar

El Monto Máximo a Demandar por Aceptante corresponde al número de Acciones Ordinarias Ofrecidas multiplicado por el Precio de Suscripción.

Prospecto de Información

9. Lote Máximo a Demandar

El Lote Máximo a Demandar por Aceptante corresponde al número de Acciones Ordinarias Ofrecidas. En consecuencia, ningún Aceptante podrá demandar un número de Acciones Ordinarias superior al número de Acciones Ordinarias Ofrecidas.

En el caso en que el número total de Acciones Ordinarias señaladas en las Aceptaciones de un mismo Aceptante supere el número de Acciones Ordinarias Ofrecidas, el consolidado de sus demandas se entenderá presentado por el número de Acciones Ordinarias Ofrecidas. Para tales efectos dentro del proceso de adjudicación, las Aceptaciones presentadas se consolidarán por número y tipo de documento de identificación.

C. Destinatarios de la Oferta Pública

Serán destinatarios de la Oferta Pública de las Acciones Ordinarias Ofrecidas, los Accionistas Actuales y el Público Inversionista en General, con sujeción a los requisitos y restricciones que se establecen en el Reglamento, en este Prospecto y en el Aviso de Oferta Pública.

D. Características de las Acciones Ordinarias

Según el Artículo 6 del Estatuto social de APDR, las acciones de APDR son nominativas, representan el interés de los socios en el haber social y conceden a los mismos, los derechos y obligaciones establecidos en la ley y en los estatutos de la Compañía. Los Accionistas deberán registrar en la Sociedad la dirección de su residencia o del lugar donde haya de enviárseles comunicaciones ó informes, y se presumirá que se ha dado aviso o informe siempre en la dirección registrada. La adquisición de acciones en la Sociedad a cualquier título o por cualquier sistema lleva implícita la aceptación de todo lo que dispongan los estatutos.

Cuando un accionista esté en mora de pagar las cuotas de las acciones que haya suscrito, no podrá ejercer los derechos inherentes a ellas. Si la sociedad tuviere obligaciones a cargo de los accionistas por concepto de cuotas de las acciones suscritas, procederá de conformidad con lo estipulado por el Artículo 397 del Código de Comercio. La Asamblea General de Accionistas, en los términos de la Ley, podrá autorizar la conversión de acciones ordinarias en preferenciales.

Los tenedores de las Acciones Ordinarias tendrán los derechos reconocidos por el Artículo 379 del Código de Comercio a los socios de las sociedades anónimas y en los Estatutos Sociales, en particular los siguientes:

- i) Participar en las deliberaciones de la asamblea general de accionistas y votar en ella, con sujeción a lo dispuesto en la ley y en los Estatutos Sociales;
- ii) El de recibir una parte proporcional de los beneficios sociales establecidos por los balances de fin de ejercicio, con sujeción a lo dispuesto en la ley o en los Estatutos Sociales;
- iii) El de negociar libremente las acciones, con sujeción a lo dispuesto en la ley;
- iv) El de inspeccionar los libros y papeles sociales dentro de los quince días hábiles anteriores a las reuniones de la asamblea general en que se examinen los balances de fin de ejercicio, con sujeción a lo dispuesto en la ley y en los Estatutos Sociales, y
- v) El de recibir una parte proporcional de los activos sociales, al tiempo de la liquidación y una vez pagado el pasivo externo de la sociedad, con sujeción a lo dispuesto en la ley y en los Estatutos Sociales.

E. Obligaciones de los Tenedores de las Acciones Ordinarias

La adquisición de las Acciones Ordinarias Ofrecidas implica para los Aceptantes el cumplimiento de los siguientes deberes:

- a. Acatar y cumplir las decisiones adoptadas por los órganos sociales de APDR.
- b. Sujetarse a las disposiciones de los Estatutos Sociales de APDR y colaborar con el cumplimiento de su objeto social.

Prospecto de Información

- c. Pagar las Acciones Ordinarias suscritas en los términos y condiciones establecidos.
- d. Registrar con el Administrador de la Emisión su domicilio y la dirección de su residencia o la de sus representantes legales o apoderados para el envío de las comunicaciones a que hubiere lugar a la dirección registrada.
- e. Colaborar con la Entidad Emisora para el cumplimiento de las normas sobre prevención y control de actividades delictivas a través del mercado de valores.

F. Otras Características de la Emisión

1. *Emisión totalmente materializada*

La totalidad de la emisión se adelantará de forma materializada.

APDR en su calidad de administrador del libro de registro de accionistas de la Compañía, entregará a cada Agente Colocador los títulos físicos correspondientes a los Aceptantes que suscribieron las acciones a través de cada uno de ellos. Los títulos físicos de las Acciones Ordinarias Adjudicadas estarán disponibles a más tardar el quinto (5) Día Hábil siguiente a la finalización del Periodo de Pago.

De acuerdo con el artículo 2.23.1.1.2 del Decreto 2555, la Compañía debe hacer la inscripción del traspaso de los títulos de Acciones Ordinarias en el libro de accionistas con la fecha del día en que reciba los documentos indispensables para adelantar la inscripción.

Así mismo, de acuerdo con el artículo 2.23.1.1.3 del Decreto 2555, la Compañía debe poner a disposición de los nuevos tenedores los títulos que resulten de las operaciones que le hayan sido reportadas, en un término de diez (10) Días Hábiles a partir de la fecha de recibo de la documentación correspondiente.

2. *Reglas relativas a la reposición, fraccionamiento y englobe de los valores*

Fraccionamiento, englobe y reposición de las Acciones Ordinarias:

Teniendo en cuenta que la emisión de las Acciones Ordinarias va a efectuarse de manera materializada, el fraccionamiento, englobe y reposición de las mismas se efectuará en los siguientes términos:

Fraccionamiento y englobe:

A solicitud del titular de las Acciones Ordinarias y con el fin de facilitar su negociación secundaria, el Administrador de la Emisión podrá fraccionar los títulos en dos o más, con las mismas características del título original, o podrá englobar dos o más en uno solo. No obstante cada uno de los títulos resultantes deberá contener un número entero de Acciones Ordinarias.

Reposición:

En caso de hurto, extravío o destrucción del título se aplicará lo establecido en el artículo 402 del Código de Comercio, sin cuyo cumplimiento la Compañía no estará obligada a sustituir los títulos correspondientes. En caso de deterioro del título, la expedición del duplicado requerirá entrega por parte del tenedor del título original a la Compañía, quien anulará el título deteriorado y expedirá uno nuevo en su reemplazo.

Gravámenes o embargos:

Los gravámenes, embargos o cualquiera otra limitación al dominio sobre los derechos consignados en los valores, surtirán efectos de acuerdo con lo previsto en las normas legales vigentes.

G. Inscripción de las Acciones Ordinarias

Las Acciones Ordinarias están inscritas en el RNVE y en la BVC.

Prospecto de Información

H. Objetivos Económicos y Financieros de la Emisión

APDR proyecta utilizar el 73% de los recursos provenientes de la colocación de la Emisión para atender prioritariamente los asuntos referentes al cumplimiento de inversiones bajo los compromisos del Plan Maestro de Desarrollo General en la Zona Franca Permanente Especial de la empresa, conforme a las proyecciones presentadas a la DIAN. El remanente se utilizará al mejoramiento del perfil de la deuda actual de la Compañía.

Ninguna parte de los recursos captados será utilizada para pagar pasivos adquiridos con sociedades vinculadas o socios.

I. Medios a Través de los Cuales se dará a Conocer la Información de Interés para los Inversionistas

La Oferta Pública se realizará mediante la publicación, en un diario de amplia circulación nacional, del Aviso de Oferta Pública.

Para todos los efectos del presente Prospecto, se entienden como diarios de amplia circulación en Colombia La República, El Tiempo y Portafolio.

Igualmente, cualquier información referente al ofrecimiento que APDR o la SFC considere deban conocer los destinatarios de la Oferta Pública entre la fecha de publicación del Aviso de Oferta Pública y la fecha de Adjudicación, se dará a conocer al menos a través de un diario de amplia circulación en Colombia, a través del mecanismo de información relevante en la página web de la SFC (www.superfinanciera.gov.co) y en la página web corporativa www.pazdelrio.com.co en el vínculo “Relación con Inversionistas”.

J. Régimen Fiscal Aplicable a los Valores

Las Acciones Ordinarias tienen el tratamiento tributario definido en el Estatuto Tributario.

El régimen fiscal específico que le es aplicable a las Acciones Ordinarias, incluye los siguientes asuntos:

- Tarifa del impuesto de renta: Art.240 y 241 del Estatuto Tributario (E.T.).
- Exención del impuesto de renta en la enajenación de acciones que cotizan en bolsa: Art. 36-1 del E.T.
- Exclusión del valor patrimonial neto de las acciones poseídas en sociedades nacionales para el impuesto al patrimonio: Art. 295-1 del E.T.
- Distribución de dividendos gravables y gravámenes sobre capitalizaciones: Art. 36-3, 36-1 y 49 del E.T.
- Cambios en el valor patrimonial y determinación del costo de venta de las acciones: Art. 73 del E.T.

K. Entidad que Administrará la Emisión

La administración de la Emisión será realizada directamente por APDR.

L. Obligaciones de la Entidad Emisora

1. Frente a los titulares de las Acciones Ordinarias

Con respecto a los titulares de las Acciones Ordinarias, el Emisor está obligado a:

- a. Reconocer a los Accionistas su derecho a participar en las deliberaciones de la Asamblea General de Accionistas y votar en ella.
- b. Pagar a los Accionistas los dividendos a que tuvieran derecho con sujeción a lo dispuesto en la ley y en los Estatutos Sociales.
- c. Reconocer a los Accionistas su derecho a negociar las Acciones Ordinarias en los términos de los Estatutos Sociales.
- d. Permitir a los Accionistas la libre inspección de los libros y papeles sociales dentro de los quince (15) Días Hábiles anteriores a las reuniones de la Asamblea General de Accionistas en que se examinen los balances de fin de ejercicio.

Prospecto de Información

- e. Reconocer a los Accionistas una parte proporcional de los activos sociales al tiempo de la liquidación de la Compañía, una vez pagado el pasivo externo.
- f. Reconocer los demás derechos previstos en los Estatutos Sociales y la ley para los tenedores legítimos de Acciones Ordinarias.

2. Frente a la SFC

APDR debe mantener permanentemente actualizado el RNVE remitiendo a la SFC las informaciones periódicas y relevantes de que tratan los artículos 5.2.4.1.2, 5.2.4.1.3 y 5.2.4.1.5 del Decreto 2555 de 2010, las cuales por disposición del artículo 1.2.1 de la Circular Única de la BVC, deberán igualmente ser enviadas a la BVC, cuando a ello haya lugar, dentro de los mismos plazos establecidos para el envío a la SFC.

En especial, la Entidad Emisora está obligada a remitir la siguiente información:

- a. Información de fin de ejercicio: Presentar ante la SFC la información de fin de ejercicio que establezca dicha entidad para el efecto. Esta información deberá incluir cuando menos la documentación que debe someterse a consideración de la Asamblea de Accionistas, dentro de los plazos que esa entidad señale.
- b. Información de períodos intermedios: Remitir a la SFC los estados financieros de períodos intermedios y demás información que para el efecto establezca la misma, con la periodicidad y en los términos y condiciones que ella determine.
- c. Información relevante: Divulgar, en forma veraz, clara, suficiente y oportuna al mercado, a través de la SFC, en la forma establecida por dicha entidad, toda situación relacionada con la Entidad Emisora o la emisión de las Acciones Ordinarias, que habría sido tenida en cuenta por un experto prudente y diligente al comprar, vender o conservar los valores que emite (incluidas las Acciones Ordinarias) o al momento de ejercer los derechos políticos inherentes a tales valores.

Adicionalmente, el Emisor está obligado a adoptar procedimientos que permitan tener un adecuado conocimiento de sus inversionistas, obligación que cumple a través de los Agentes Colocadores, y remitir a la Unidad de Información y Análisis Financiero - UIAF reportes sobre operaciones sospechosas que detecte, en cumplimiento de las disposiciones sobre prevención y control del lavado de activos a través del mercado de valores expedidas por la SFC.

3. Frente a la BVC

APDR debe cumplir con todas las obligaciones contenidas en las normas vigentes, reglamentos y circulares así como con aquellas obligaciones establecidas contractualmente en su calidad de Emisor.

M. Proceso Requerido para Cambiar los Derechos Asociados a las Acciones Ordinarias

Los derechos que por mandato legal están asociados a las Acciones Ordinarias no pueden ser desconocidos por la Asamblea de Accionistas ni por la Junta Directiva de APDR.

Por disposición legal, del Reglamento y los Estatutos Sociales, la Asamblea de Accionistas será el único órgano autorizado para modificar los derechos que las Acciones Ordinarias incorporan, mediante la reforma de los Estatutos Sociales de la Compañía.

N. Convocatorias a las Asambleas Ordinarias y Extraordinarias de Accionistas

De conformidad con la Ley y el Estatuto Social de ADPR, las reuniones ordinarias tendrán por objeto examinar la situación de la sociedad, designar administradores y demás funcionarios de su elección, determinar las directrices económicas de la sociedad, considerar las cuentas y los estados financieros del último ejercicio, resolver sobre la distribución de utilidades y acordar todas las providencias tendientes a asegurar el cumplimiento del objeto social. Se realizarán una vez al año, en el primer trimestre, en el lugar, fecha y hora que determine la Junta Directiva. Cualquiera de los representantes legales comunicará la convocatoria a los accionistas con quince (15) Días Hábiles de anticipación, por lo menos, mediante un aviso que se insertará en un (1) diario de circulación nacional y aviso que se fijará en las carteleras de las diferentes sedes de la Compañía. Si no se hiciere la

Prospecto de Información

convocatoria oportunamente, la asamblea se reunirá por derecho propio el primer Día Hábil del mes de abril a las 10 de la mañana en las oficinas de la sociedad, ubicadas en el domicilio social.

Las sesiones extraordinarias se llevarán a cabo cuando así lo exijan las necesidades imprevistas o urgentes, en virtud de convocatoria de la misma Asamblea, la Junta Directiva, cualquiera de los Representantes Legales, el Revisor Fiscal, o de la Superintendencia Financiera de Colombia o el ente que haga sus veces, en los casos señalados por la ley. Esta convocatoria deberá hacerse con no menos de cinco (5) días calendario de anticipación, por medio de un aviso que se insertará en un (1) diario de circulación nacional. En las sesiones extraordinarias la asamblea general solo podrá ocuparse de los asuntos indicados en la convocatoria, pero por decisión de la mayoría de los votos presentes podrá ocuparse de otros temas, una vez agotado el orden del día y en todo caso podrá designar y remover miembros de junta directiva y demás funcionarios cuya designación le corresponda.

Mientras las acciones de la sociedad estén inscritas en el RNVE, cuando se pretenda debatir el aumento de capital autorizado o la disminución del suscrito, deberá incluirse el punto respectivo dentro del orden del día señalado en la convocatoria, de conformidad con el artículo 67 de la Ley 222 de 1995.

O. Convenios que Afectan el Cambio en el Control de la Entidad Emisora

A la fecha no existen convenios que afecten el cambio en el control.

P. Fideicomisos en los que se Limitan los Derechos Corporativos que Confieren las Acciones Ordinarias

A la fecha, no existen fideicomisos que limiten los derechos corporativos que confieren las Acciones Ordinarias.

Q. Cláusulas Estatutarias o Acuerdos entre Accionistas que Limiten o Restrinjan a la Administración de la Compañía o a sus Accionistas

No existen cláusulas estatutarias o acuerdos entre accionistas que limiten o restrinjan a la administración de la Compañía o a sus accionistas.

R. Restricciones para la Negociación

Las Acciones Ordinarias de APDR no tienen restricciones para su negociación y podrán ser negociadas a través de los sistemas transaccionales de la BVC. Para que las acciones puedan ser negociadas a través de los sistemas transaccionales de la BVC, deberán ser inmovilizadas en Deceval.

S. Valor Patrimonial de la Acción

El valor patrimonial de la acción con base en los estados financieros consolidados de APDR asciende a ochenta y seis pesos (COP 86) por acción a 31 de diciembre de 2011, valor resultante de dividir el patrimonio total que asciende a un millón trescientos cincuenta y ocho mil setecientos treinta y cinco (COP 1,358,735) millones de pesos entre el número de Acciones en Circulación, equivalente a quince mil ochocientos veinticuatro millones trescientos once mil cuatrocientos noventa y cinco (15,824,311,495) Acciones.

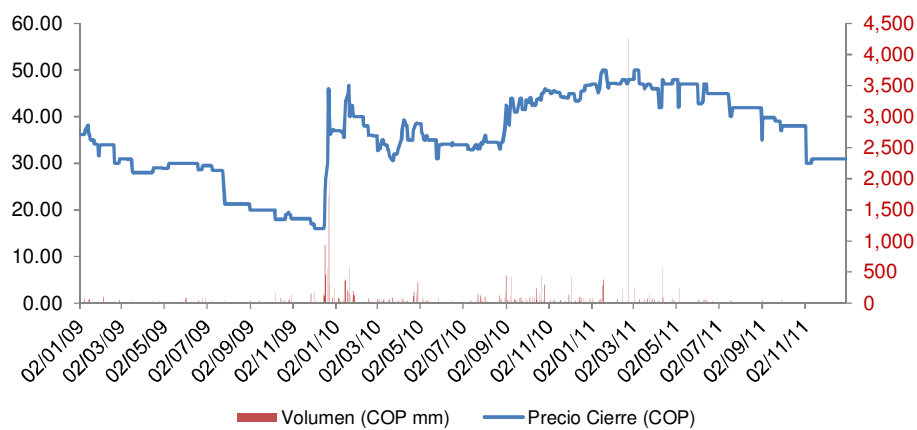
A continuación se muestra la evolución del valor patrimonial de las acciones de APDR:

Cifras en COP millones (consolidado)	2009	2010	2011
Patrimonio	878,176	1,030,275	1,358,735
Patrimonio por acción (en pesos)	55	65	86
<i>Número de acciones suscritas y pagadas</i>	<i>15,824,311,495</i>	<i>15,824,311,495</i>	<i>15,824,311,495</i>

Prospecto de Información

T. Histórico de la Cotización Promedio y Volumen Transado de las Acciones de APDR

A continuación se presenta la cotización diaria histórica (enero 2009 a diciembre de 2011) y los volúmenes transados correspondientes a dicho periodo de la Acción Ordinaria de APDR. Los precios corresponden a los precios de cierre de la acción en la BVC.



Fuente: BVC

CAPÍTULO 2 – CONDICIONES DE LA OFERTA PÚBLICA Y DE LA COLOCACIÓN

A. Vigencia de la Autorización de la Oferta

1. Vigencia de la Autorización de la Oferta

La Vigencia de la Autorización de la Oferta será de quince (15) Días Hábiles contados a partir de la fecha de ejecutoria del acto administrativo que autorice la oferta pública de las Acciones Ordinarias Ofrecidas.

2. Cómputo de Plazos

Todos los plazos fijados en este Prospecto de Información terminan el día señalado para su vencimiento. Si el día del vencimiento es un día no hábil, el plazo se prorrogará hasta el Día Hábil siguiente.

B. Modalidad para Adelantar la Oferta

La Oferta de las Acciones Ordinarias Ofrecidas en el marco de la presente Emisión se adelantará mediante Oferta Pública en el Mercado Principal.

C. Medios a través de los cuales se Formulará la Oferta

La Oferta Pública se realizará mediante la publicación, en un diario de amplia circulación nacional, del Aviso de Oferta Pública.

Para todos los efectos del presente Prospecto, se entienden como diarios de amplia circulación en Colombia La República, El Tiempo y Portafolio.

D. Plazo de Suscripción

El Plazo de Suscripción será de quince (15) Días Hábiles contados a partir del Día Hábil de publicación del Aviso de Oferta Pública.

Las oficinas de la Red de Distribución recibirán Aceptaciones a la Oferta Pública hasta la hora de cierre de atención al público de la respectiva oficina de la Red de Distribución, incluso en el último Día Hábil del Plazo de Suscripción, aunque, en este caso, sólo dentro del horario de operación del Sistema de Captura de Datos, establecido en el Instructivo Operativo. Las oficinas de la Red de Distribución que presten servicio los días sábados, domingos o feriados podrán recibir Aceptaciones a la Oferta Pública durante dichos días. Las Aceptaciones recibidas los días no hábiles se entenderán recibidas el Día Hábil siguiente, siempre que éste se encuentre dentro del Plazo de Suscripción.

E. Procedimiento de Colocación de la Emisión

1. Colocación de las Acciones Ordinarias Ofrecidas

La colocación de las Acciones Ordinarias Ofrecidas se realizará a través de la Red de Distribución y bajo la modalidad de colocación al mejor esfuerzo.

2. Red de Distribución

La Red de Distribución está conformada por el Agente Líder Colocador y los Agentes Colocadores del mercado de valores, definidos en el Aviso de Oferta Pública, que sean designados y aprobados por APDR, de mutuo acuerdo con el Agente Líder Colocador, mediante el mecanismo de colocación al mejor esfuerzo.

Esta Red de Distribución procurará la venta de las Acciones Ordinarias Ofrecidas a todos los Destinatarios de la Oferta.

En la página web corporativa, www.pazdelrio.com.co en el vínculo “Relación con Inversionistas”, se encuentran las direcciones, los teléfonos y los horarios de atención de cada una de las oficinas de las entidades que conforman la Red de Distribución.

Prospecto de Información

3. Etapas de la emisión y colocación de Acciones Ordinarias Ofrecidas

Las Acciones Ordinarias Ofrecidas se colocarán por intermedio de la Red de Distribución en un proceso implementado en seis (6) etapas:

a. Etapa de promoción preliminar

La primera etapa tiene por objeto la orientación e información de los potenciales adquirientes antes de iniciar la Oferta de las Acciones Ordinarias Ofrecidas. Durante la promoción preliminar de las Acciones Ordinarias Ofrecidas, se tendrán en cuenta las siguientes reglas previstas en el artículo 6.2.1.1.1 del Decreto 2555 de 2010:

- La promoción se realizará con base en los datos más relevantes sobre el valor ofrecido, la emisión, la oferta y la Entidad Emisora, contenidos en el Prospecto preliminar radicado ante la SFC para efecto de la autorización.
- La promoción preliminar se realizará de manera que permita a los futuros inversionistas tener una descripción clara, completa y sustentada sobre la inversión, la Entidad Emisora y los riesgos asociados.
- En la promoción preliminar se indicará que los datos presentados están contenidos en este prospecto de información preliminar y que el mismo debe ser consultado por los futuros inversionistas.
- Durante el curso de la promoción preliminar deberá indicarse expresamente a los Destinatarios que (i) el presente Prospecto es preliminar y se encuentra en trámite de aprobación ante la SFC, (ii) la presentación del presente Prospecto preliminar no constituye una Oferta Pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como el presente Prospecto preliminar podrán ser complementados y/o corregidos y (iii) no se podrán realizar negociaciones sobre las Acciones Ordinarias Ofrecidas hasta que la Oferta Pública sea debidamente autorizada por la SFC y oficialmente comunicada a sus Destinatarios.
- La Entidad Emisora y/o sus asesores deberán entregar a los destinatarios de la promoción preliminar durante el curso de ésta, copia del prospecto preliminar radicado ante la SFC, el cual deberá indicar en caracteres destacados en todas las páginas, incluida la portada, que se trata de un prospecto preliminar. Adicionalmente, en la primera página deberá incluirse en mayúscula fija o en un color diferente al del resto del texto, de forma que aparezca resaltada, la siguiente advertencia: "Este documento no constituye una Oferta Pública vinculante, por lo cual, puede ser complementado o corregido. En consecuencia, no se pueden realizar negociaciones hasta que la Oferta Pública sea autorizada y oficialmente comunicada a sus destinatarios."
- Las promociones preliminares solamente podrán realizarse mediante la celebración de reuniones presenciales o no presenciales en las cuales se podrá hacer uso de medios tecnológicos de ayuda. En ningún caso la Entidad Emisora y/o sus asesores podrán utilizar medios masivos de comunicación para promocionar preliminarmente los valores.
- En caso de que se utilicen medios tecnológicos de ayuda, copia de la respectiva presentación será enviada a la SFC por el representante legal de la Entidad Emisora, dentro de los cinco (5) Días Hábiles siguientes a la fecha de su divulgación.

La promoción preliminar, en caso de realizarse, terminará en la fecha en que la SFC autorice la Oferta Pública.

b. Etapa de preventa

La etapa de preventa iniciará el Día Hábil siguiente a la fecha en que la SFC autorice la Oferta Pública y terminará en la fecha en que se publique el Aviso de Oferta Pública. Durante la etapa de preventa, APDR podrá llevar a cabo la promoción de los valores con base en la información que consta en el RNVE, sin que dicha promoción pueda constituir Oferta Pública de las Acciones Ordinarias.

c. Etapa de recepción de Aceptaciones

Esta etapa se llevará a cabo durante el Plazo de Suscripción.

Prospecto de Información

Durante esta etapa, los interesados en participar del proceso de emisión y colocación de Acciones Ordinarias Ofrecidas de APDR deberán manifestar su intención de compra a través de cualquiera de las oficinas de las entidades que conforman la Red de Distribución, a través de un Medio Verificable y dando cumplimiento a los requisitos establecidos para recibir la Aceptación. Los Inversionistas únicamente podrán realizar Aceptaciones para adquirir Acciones Ordinarias Ofrecidas a través de las entidades que conforman la Red de Distribución.

Las oficinas de la Red de Distribución recibirán Aceptaciones a la Oferta Pública hasta la hora de cierre de atención al público de la respectiva oficina de la Red de Distribución, incluso en el último Día Hábil del Plazo de Suscripción, aunque, en este caso, sólo dentro del horario de operación del Sistema de Captura de Datos, establecido en el Instructivo Operativo. Las oficinas de la Red de Distribución que presten servicio los días sábados, domingos o feriados podrán recibir Aceptaciones a la Oferta Pública durante dichos días. Las Aceptaciones recibidas los días no hábiles se entenderán recibidas el Día Hábil siguiente, siempre que éste se encuentre dentro del Plazo de Suscripción.

Una vez recibida la Aceptación, es responsabilidad de los Agentes Colocadores ingresar, durante el Plazo de Suscripción, dichas Aceptaciones en el Sistema de Captura de Datos, de acuerdo con lo establecido en el Instructivo Operativo.

Durante esta etapa, los Agentes Colocadores podrán ingresar, corregir y eliminar los Registros Electrónicos. Sin embargo, solamente se podrán corregir los errores evidentes y verificables en los Registros Electrónicos y únicamente se podrán eliminar Registros Electrónicos por razón de duplicidad de número de LEO.

En todo caso, los Agentes Colocadores serán responsables de la veracidad, exactitud, oportunidad e integridad de la información registrada en el mencionado Sistema de Captura de Datos.

Los errores no detectados no invalidarán una Aceptación, la cual para efectos del proceso será considerada como una Aceptación válida y las consecuencias que de allí se deriven serán entera responsabilidad del Agente Colocador a través del cual el Aceptante haya manifestado su Aceptación.

APDR y el Agente Adjudicador no asumen ninguna responsabilidad por la veracidad, integridad, o exactitud de la información que ingresen los Agentes Colocadores en la base de datos.

No será necesaria la entrega de soportes físicos a menos que sean exigidos por APDR.

Durante toda la etapa de recepción de Aceptaciones se realizarán labores de promoción de las Acciones Ordinarias Ofrecidas, orientación e información a los distintos interesados, para lo cual se tendrá en cuenta lo dispuesto en las normas legales pertinentes.

d. Etapa de verificación de base de datos

La fecha de inicio y duración de esta etapa se indicarán en el Aviso de Oferta Pública.

La base de datos con los Registros Electrónicos será remitida por parte de la BVC a la Entidad Emisora. La Entidad Emisora efectuará una verificación de dicha base de datos con el propósito de confirmar la calidad de Accionista Actual de los Aceptantes que hayan manifestado tener dicha condición.

Finalizado el proceso de verificación antes mencionado, la Entidad Emisora enviará el libro de accionistas certificado a la BVC para la Adjudicación.

e. Etapa de Adjudicación y notificación

La fecha de inicio y duración de esta etapa se indicarán en el Aviso de Oferta Pública.

Durante esta etapa, el Agente Adjudicador realizará la Adjudicación de las Acciones Ordinarias Ofrecidas.

El último Día Hábil de esta etapa, el Agente Adjudicador divulgará los resultados de la Adjudicación: de manera general al mercado a través de un Boletín Informativo con los resultados generales y a cada Agente Colocador a través de los sistemas de *back office* de cada una de las sociedades comisionistas de bolsa vinculadas al proceso.

Prospecto de Información

Cada Agente Colocador será responsable de notificar el resultado de la adjudicación de las Acciones Ordinarias Ofrecidas a aquellos Aceptantes que presentaron Aceptaciones a través suyo. Es responsabilidad de cada Aceptante informarse, por medio del Agente Colocador a través del cual presentó su Aceptación, sobre los resultados de su adjudicación.

Esta etapa terminará con la Adjudicación y la notificación por parte del Agente Adjudicador.

f. Etapa de cumplimiento financiero y entrega de títulos físicos

La fecha de inicio y duración de esta etapa se indicarán en el Aviso de Oferta Pública.

Con base en los resultados de la Adjudicación, la Red de Distribución realizará el cumplimiento financiero frente a la Entidad Emisora o ante quien esta indique, de las Acciones Ordinarias Adjudicadas de acuerdo con las condiciones establecidas en el presente Prospecto y dentro del plazo máximo establecido en el Aviso de Oferta Pública.

Los Agentes Colocadores que conforman la Red de Distribución son los responsables frente a APDR por el pago de las Acciones Ordinarias Adjudicadas de acuerdo con las condiciones establecidas en el presente Prospecto y en el Instructivo Operativo, dentro del plazo máximo establecido en el Aviso de Oferta Pública.

Por lo anterior, en el evento en que los Aceptantes no paguen las Acciones Ordinarias Adjudicadas en el plazo establecido en el Aviso de Oferta Pública a los Agentes Colocadores a través del (de los) cual(es) el Aceptante presentó su aceptación, el (los) Agente(s) Colocador(es) será(n) los responsable(s) del pago de las mismas y, por tanto, podrá(n) buscar por los medios que les otorga la Ley, la recuperación del monto por la aceptación que no haya pagado el Aceptante. Lo anterior, en desarrollo del Contrato de Mandato que el respectivo Aceptante ha debido celebrar con el (los) Agente(s) Colocador(es) para realizar la respectiva Aceptación, dado que únicamente se podrán realizar aceptaciones de la oferta de Acciones Ordinarias Ofrecidas a través de las entidades que conforman la Red de Distribución.

Esta etapa termina con la entrega, a cada Agente Colocador, de los títulos físicos correspondientes a las Acciones Ordinarias Adjudicadas que hayan sido pagadas a APDR por el respectivo Agente Colocador.

4. Reglas para presentar Aceptaciones

Las Aceptaciones que presenten los Destinatarios de la Oferta, estarán sujetas a las siguientes reglas:

- a. Por el hecho de haber presentado una Aceptación a la Oferta Pública, se entiende que cada uno de los Aceptantes admite de manera expresa la posibilidad de que le sea adjudicada una cantidad de Acciones Ordinarias inferior a la cantidad de Acciones Ordinarias por él demandada. Incluso, es posible que a algunos Aceptantes les sea adjudicada una cantidad de Acciones Ordinarias inferior al Lote Mínimo a Demandar o que no les sea adjudicada Acción Ordinaria alguna. Si ello ocurre, el Aceptante acepta que no tendrá derecho de reclamación alguna contra APDR ni contra el Agente Adjudicador por tal concepto.
- b. Para todos los efectos de las Ofertas, se entenderá que el Aceptante por el hecho de presentar una Aceptación, declara conocer y aceptar todas y cada una de las condiciones de la Oferta correspondiente establecidas en el Reglamento, en el presente Prospecto y en el Aviso de Oferta Pública.

5. Forma de aceptar la Oferta Pública

La Aceptación de la Oferta Pública se hará a través de la manifestación registrada por Medio Verificable, efectuada durante el Plazo de Suscripción, a alguno de los miembros de la Red de Distribución.

Una vez recibida la Aceptación, es responsabilidad de los Agentes Colocadores ingresar, durante el Plazo de Suscripción, dichas Aceptaciones en el Sistema de Captura de Datos, de acuerdo con lo establecido en el Instructivo Operativo.

Prospecto de Información

6. Otras condiciones de la aceptación

Ningún Agente Colocador podrá condicionar la Aceptación a la apertura de nuevos productos, a la realización de inversiones en montos diferentes o a situaciones no señaladas en el Reglamento, en el presente Prospecto o en el Aviso de Oferta Pública. Cualquier restricción en este sentido se entenderá por no escrita.

7. Otros aspectos

Es responsabilidad exclusiva de los Agentes Colocadores realizar la recepción de las Aceptaciones y su ingreso oportuno en el Sistema de Captura de Datos para efectos de la correspondiente Adjudicación. APDR y el Agente Adjudicador no asumen responsabilidad alguna por (i) cualquier demora o falla de los Agentes Colocadores en ingresar oportunamente las Aceptaciones en el Sistema de Captura de Datos, o (ii) por el no giro o la demora en el giro al Emisor de los recursos recibidos por parte de los Inversionistas.

Cualquier demora o falla de los Agentes Colocadores en ingresar oportuna y correctamente las Aceptaciones en el Sistema de Captura de Datos, puede dar lugar a que las Aceptaciones efectuadas por los Inversionistas no sean adjudicadas. En cuyo caso el Inversionista deberá hacer el correspondiente reclamo al Agente Colocador.

El Emisor sólo registrará a nombre de los Inversionistas las Acciones Ordinarias Adjudicadas cuando reciba del Agente Colocador los recursos correspondientes a la suscripción de las mismas.

8. Vacíos y dudas que se presenten

Los vacíos y dudas que se presenten en relación con el Reglamento a que se refiere este Prospecto, serán resueltos conforme a lo dispuesto por el mismo Reglamento.

9. Información adicional sobre las Acciones Ordinarias

Los gravámenes, embargos, demandas civiles y otros eventos de tipo legal relativos a los valores, se perfeccionarán de acuerdo con lo dispuesto en las disposiciones legales aplicables.

Las Acciones Ordinarias de la Entidad Emisora son indivisibles y, en consecuencia, cuando por cualquier causa legal o convencional una Acción Ordinaria pertenezca a varias personas, éstas deberán designar un representante común y único que ejerza los derechos correspondientes a la calidad de tenedor legítimo de la Acción Ordinaria. En el evento de no ser realizada y comunicada tal designación al Administrador de la Emisión, éste podrá aceptar como representante, para todos los efectos, a cualquiera de los titulares de la Acción Ordinaria que exhiba el correspondiente título físico o el certificado de Deceval.

F. Mecanismo de Adjudicación de las Acciones Ordinarias Ofrecidas

La adjudicación de las Acciones Ordinarias Ofrecidas se realizará, en un mismo ejercicio, en aplicación del siguiente mecanismo:

- a. No se tendrán como Aceptaciones de la Oferta, las Aceptaciones por lotes menores al Lote Mínimo a Demandar que sean presentadas por Inversionistas que no sean Accionistas Actuales.
- b. Las Aceptaciones presentadas se consolidarán por número y tipo de documento de identificación.
- c. Si la Cantidad Total Demandada es menor o igual al número de Acciones Ordinarias Ofrecidas, se adjudicará la totalidad de Acciones Ordinarias Demandadas a todos los Aceptantes de acuerdo con sus Aceptaciones.
- d. Si la Cantidad Total Demandada sobrepasa el número de Acciones Ordinarias Ofrecidas, la adjudicación se realizará en una misma fecha de acuerdo al orden y en los términos que se describen a continuación:

Compartimento de Adjudicación Prioritaria para Accionistas Actuales:

En el compartimento de Adjudicación Prioritaria para Accionistas Actuales únicamente los Accionistas Actuales con Demandas por Adjudicar tendrán derecho a que se les adjudique.

Prospecto de Información

A cada Aceptante que sea Accionista Actual se le adjudicará, en este compartimento, un número máximo de Acciones Ordinarias equivalente al número entero inferior resultante de multiplicar (i) el número de Acciones Ordinarias poseídas por dicho accionista en la Fecha de Corte por (ii) 0.57167328, factor que resulta de dividir (a) el número de las Acciones Ordinarias Ofrecidas (9,046,336,000) entre (b) el número de Acciones en circulación en la Fecha de Corte (15,824,311,495). En todo caso, sin superar el monto total demandado por el Aceptante.

Una vez concluida la adjudicación del presente compartimento, las Acciones Ordinarias Sobrantes se adjudicarán en el compartimento de Acrecimiento para Accionistas Actuales.

Compartimento de Acrecimiento para Accionistas Actuales:

En el compartimento de Acrecimiento para Accionistas Actuales únicamente los Accionistas Actuales con Demandas por Adjudicar, a quienes se les hubiese adjudicado una o más Acciones Ordinarias en el compartimento de Adjudicación Prioritaria para Accionistas Actuales, tendrán derecho a que se les adjudique.

A cada Aceptante que sea Accionista Actual se le adjudicará, en este compartimento, un número máximo de Acciones Ordinarias equivalente al número entero inferior resultante de multiplicar (i) el número de Acciones Ordinarias Adjudicadas a dicho accionista en el compartimento de Adjudicación Prioritaria para Accionistas Actuales, por (ii) un factor resultante de dividir (a) el número de Acciones Ordinarias Sobrantes sobre (b) el número total de Acciones Ordinarias Adjudicadas en el compartimento de Adjudicación Prioritaria para Accionistas Actuales y, en todo caso, sin superar el monto total demandado por el Aceptante.

Una vez concluida la adjudicación del presente compartimento, las Acciones Ordinarias Sobrantes Después de Acrecimiento se adjudicarán en el compartimento General.

Compartimento General:

En el compartimento General participarán todos los Aceptantes con Demandas por Adjudicar.

El número de Acciones Ordinarias disponibles para este compartimento es igual al total de Acciones Ordinarias Sobrantes Después de Acrecimiento.

Si el total de Demandas por Adjudicar de todos los Aceptantes es menor o igual al número de Acciones Ordinarias disponibles para este compartimento, se adjudicará el total de las Demandas por Adjudicar de todos los Aceptantes de acuerdo con sus Aceptaciones.

Si, por el contrario, el total de Demandas por Adjudicar de todos los Aceptantes es mayor al número de Acciones Ordinarias disponibles para este compartimento, estas Acciones Ordinarias se adjudicarán de acuerdo con las siguientes reglas:

- **Primera Capa:**

Se adjudicará a cada Aceptante con Demandas por Adjudicar el número de Acciones Ordinarias necesarias para completar un (1) Lote Mínimo a Demandar (de manera que en esta instancia no se adjudicarán Acciones Ordinarias a los Aceptantes a quienes previamente se les haya adjudicado cuando menos un (1) Lote Mínimo a Demandar), en todo caso sin superar el monto total demandado por el Aceptante.

Si lo anterior no fuese posible, se adjudicará a prorrata de sus Demandas por Adjudicar, aproximando los resultados al entero inferior. En todo caso, para efectos de esta prorrata, ninguna Demanda por Adjudicar se considerará por un lote superior al número de Acciones Ordinarias necesarias para que el respectivo Aceptante complete un (1) Lote Mínimo a Demandar.

Prospecto de Información

- **Segunda Capa:**

En caso de que, una vez realizada la adjudicación antes mencionada, existiere un saldo de Acciones Ordinarias por adjudicar en el compartimento General, se adjudicará a cada Aceptante con Demandas por Adjudicar el número de Acciones Ordinarias necesarias para completar diez (10) Lotes Mínimos a Demandar (de manera que en esta instancia no se adjudicarán Acciones Ordinarias a los Aceptantes a quienes previamente se les haya adjudicado cuando menos diez (10) Lotes Mínimos a Demandar), en todo caso sin superar el monto total demandado por el Aceptante.

Si lo anterior no fuese posible, se adjudicará a prorrata de sus Demandas por Adjudicar, aproximando los resultados al entero inferior. En todo caso, para efectos de esta prorrata, ninguna Demanda por Adjudicar se considerará por un lote superior al número de Acciones Ordinarias necesarias para que el respectivo Aceptante complete diez (10) Lotes Mínimos a Demandar.

- **Tercera Capa:**

En caso de que, una vez realizadas las adjudicaciones antes mencionadas, existiere un saldo de Acciones Ordinarias por adjudicar en el compartimento General, éstas se adjudicarán entre todos los Aceptantes a prorrata de sus Demandas por Adjudicar, aproximando los resultados al entero inferior.

Para efectos ilustrativos, y dada la definición de Demandas por Adjudicar, se debe entender que si en la Primera Capa se le adjudicó a un Aceptante un (1) Lote Mínimo a Demandar, para la adjudicación de los diez (10) Lotes Mínimos a Demandar a los que alude la Segunda Capa se tendrá en cuenta el Lote Mínimo a Demandar adjudicado en la capa anterior, así como todas las Acciones Ordinarias adjudicadas en los compartimentos anteriores a ese Aceptante.

- e. Si por efecto del prorrateo el número total de Acciones Ordinarias Adjudicadas resultare inferior al número de Acciones Ordinarias Ofrecidas, este saldo se adjudicará mediante la asignación de una Acción Ordinaria adicional a cada uno de los Adjudicatarios, en orden alfabético, hasta agotar dicho saldo y en todo caso sin superar el monto total demandado por el Aceptante.
- f. Por el hecho de haber presentado una Aceptación a la Oferta Pública, se entiende que cada uno de los Aceptantes admite de manera expresa la posibilidad de que le sea adjudicada una cantidad de Acciones Ordinarias inferior a la cantidad de Acciones Ordinarias por él demandada. Incluso, es posible que a cada Aceptante le sea adjudicada una cantidad de Acciones Ordinarias inferior al Lote Mínimo a Demandar o que no les sea adjudicada Acción Ordinaria alguna. Si ello ocurre, el Aceptante acepta que no tendrá derecho de reclamación alguna contra APDR ni contra el Agente Adjudicador por tal concepto.
- g. En el evento en que se hayan consolidado Aceptaciones de un mismo Aceptante, el Agente Adjudicador distribuirá el número de Acciones Ordinarias adjudicadas a este Aceptante, entre sus diferentes Aceptaciones, a prorrata del número de Acciones Ordinarias demandadas en cada una de ellas, de acuerdo con la metodología de prorrateo del sistema de adjudicación del Agente Adjudicador.
- h. APDR contratará los servicios del Agente Adjudicador para llevar a cabo la adjudicación de las Acciones Ordinarias Ofrecidas.

G. Información sobre Resultados de la Adjudicación

La adjudicación de las Acciones Ordinarias Ofrecidas será realizada por el Agente Adjudicador y será dada a conocer al público a través de cada Agente Colocador a partir de la Fecha de Adjudicación.

No es responsabilidad de APDR ni del Agente Adjudicador informar directamente a los Aceptantes a los que no se les adjudiquen Acciones Ordinarias por rechazo de alguna o la totalidad de Aceptaciones presentadas por éstos o cualquier otra causa de ésta circunstancia. Sin embargo, dicha información estará disponible a través del Agente Colocador a través del cual presentó su Aceptación.

Prospecto de Información

H. Forma y Plazo de Pago de las Acciones Ordinarias Ofrecidas

El pago de las Acciones Ordinarias suscritas por intermedio de los Agentes Colocadores se hará de contado, en pesos colombianos, por los medios y en las condiciones que establezca cada Agente Colocador, a más tardar dentro de los tres (3) Días Hábiles siguientes a la Fecha de Adjudicación.

I. Prima en colocación de acciones

La diferencia entre el valor nominal de cada Acción Ordinaria y su Precio de Suscripción, constituirá un superávit de capital que se registrará como prima en colocación de acciones no susceptible de distribuirse como dividendo en dinero.

J. Comisiones y Gastos Conexos

La comisión de suscripción en el mercado primario de la Emisión será asumida por la Entidad Emisora.

Todos los costos y gastos, tanto directos como indirectos, relacionados con la participación en la Emisión, correrán por cuenta de cada Inversionista. APDR no será responsable, en caso alguno, por dichos costos y gastos, cualquiera que sea el resultado de la Adjudicación en esta Emisión. En particular, los Inversionistas deberán asumir los gastos que se puedan producir como consecuencia del gravamen a los movimientos financieros (4 por 1,000) al momento de efectuar el pago de las Acciones Ordinarias, así como cualquier costo asociado con la inmovilización de las Acciones Ordinarias en caso de que el Inversionista decida realizarla.

Igualmente, los Inversionistas tendrán la responsabilidad, única y exclusiva, de adelantar las actividades necesarias para la presentación de su Aceptación.

Cualquier operación en el mercado secundario sobre las Acciones Ordinarias, a través de una sociedad comisionista de bolsa, genera a favor de esta última, el pago de una comisión que habrá de ser convenida entre el Inversionista y la respectiva sociedad comisionista de bolsa.

K. Mercado Secundario y Metodología de Valoración

Las Acciones Ordinarias de APDR estarán inscritas en la BVC y por lo tanto son valores libremente negociables a través de los sistemas transaccionales de la BVC.

La metodología de valoración para las Acciones Ordinarias en el mercado secundario es aquella establecida de acuerdo con lo dispuesto por la SFC y la BVC a través de Infoval.

L. Mecanismos para la Prevención del Lavado de Activos

De conformidad con la Circular Básica Jurídica, corresponderá a los Agentes Colocadores darle aplicación a las instrucciones relativas a la administración del riesgo de lavado de activos y de la financiación del terrorismo, de conformidad con lo establecido en el Capítulo Décimo Primero del Título I de la mencionada Circular.

Para éstos efectos la Entidad Emisora estableció, en forma previa, criterios para la escogencia de los Agentes Colocadores, que garanticen que dichas entidades den cumplimiento de los fines establecidos en la presente disposición. Así mismo, APDR delegó en el Agente Líder Colocador la obligación de consolidar la información de los Inversionistas. En todo caso, cada uno de los Agentes Colocadores deberá darle cumplimiento a las instrucciones relativas a la administración del riesgo de lavado de activos y de la financiación del terrorismo, de conformidad con lo establecido en el Capítulo Décimo Primero del Título I de la Circular Básica Jurídica y efectuar en forma individual, los reportes de que trata dicho Capítulo.

Los Inversionistas que se encuentren interesados en adquirir las Acciones Ordinarias a través de los Agentes Colocadores deberán vincularse como clientes para participar en el proceso de colocación de las Acciones Ordinarias. Para el proceso de vinculación deberán diligenciar y entregar el formulario de vinculación proporcionado por cada Agente Colocador con sus respectivos anexos. Se advierte que este proceso de vinculación podrá tardar hasta tres Días Hábiles, siempre y cuando se entregue el formulario de vinculación correctamente diligenciado con todos los soportes requeridos cumpliendo con las especificaciones definidas.

M. Acciones Ordinarias No Suscritas

Vencido el plazo de que trata la sección D del presente capítulo, las Acciones Ordinarias Ofrecidas que hayan sido emitidas, ofrecidas y que no hayan sido suscritas, volverán a la reserva en calidad de Acciones Ordinarias y a disposición de la Junta Directiva de APDR para futuras colocaciones.

PARTE II - INFORMACIÓN DE LA ENTIDAD EMISORA

CAPÍTULO 3 – INFORMACIÓN GENERAL

A. Razón Social, Situación Legal, Duración y Causales de Disolución

La razón social de la Compañía es “Zona Franca Permanente Especial Acerías Paz del Río S.A.” pero puede utilizar la denominación “Acerías Paz del Río S.A. en ejecución del acuerdo de reestructuración” (“APDR”). La Entidad Emisora se encuentra en funcionamiento y existe con sometimiento a la ley colombiana, bajo la forma de una sociedad comercial por acciones, de la especie de las anónimas. Su funcionamiento y extinción se rigen por la ley colombiana.

La Entidad Emisora se constituyó mediante escritura pública número 4410 del 17 de septiembre de 1948 de la Notaría Cuarta del círculo notaria de Bogotá, y la última reforma estatutaria se llevó a cabo mediante la escritura pública número 1149 del 6 de febrero de 2009 en la notaría 38 del círculo notarial de Bogotá.

La Entidad Emisora está inscrita en la Cámara de Comercio de Bogotá, con matrícula mercantil No. 14132 del 5 de abril de 1972.

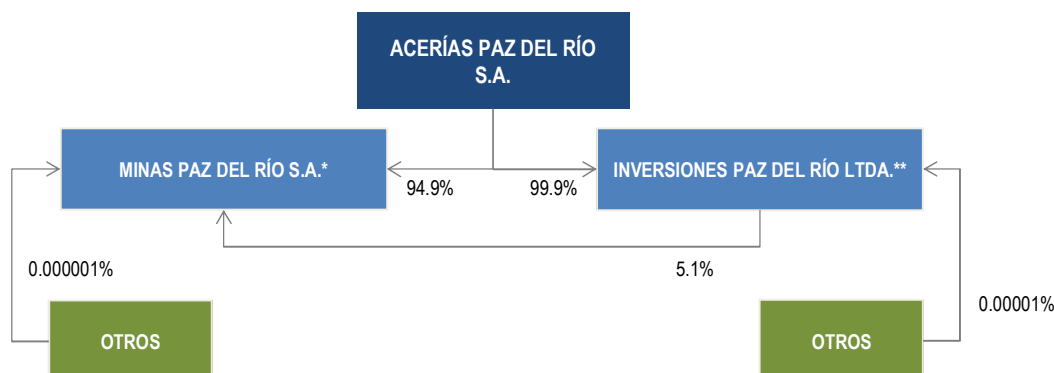
El término de duración de la sociedad es hasta el 6 de febrero de 2108. No obstante lo anterior, dicho término de duración puede ser prorrogado por voluntad de la asamblea general de accionistas de la Entidad Emisora, mediante reforma estatutaria aprobada y solemnizada de acuerdo con lo previsto en el Código de Comercio o las normas que lo modifiquen o sustituyan. Así mismo, dicho término de duración podrá disminuirse o anticiparse por decisión de la Asamblea General de Accionistas o por alguna de las causales previstas en la legislación colombiana para ello.

Conforme a lo dispuesto en los Estatutos Sociales de APDR, son causales de disolución y liquidación anticipada:

- a) Por vencimiento del término previsto para su duración, si no fuere prorrogado válidamente antes de su expiración;
- b) Por la imposibilidad de desarrollar la empresa social, por la terminación de la misma o por la extinción de la cosa o cosas cuya explotación constituye su objeto;
- c) Por reducción del número de asociados a menos del requerido en la ley para su funcionamiento;
- d) Por la declaración de quiebra de la sociedad;
- e) Por decisión de autoridad competente en los casos expresamente previstos en las leyes;
- f) Cuando ocurran pérdidas que reduzcan el patrimonio neto por debajo del cincuenta por ciento (50%) del capital suscrito;
- g) Cuando el noventa y cinco por ciento (95%) o más de las acciones suscritas llegue a pertenecer a un solo accionista;
- h) Por decisión de los accionistas adoptada con la mayoría de los votos presentes en la respectiva reunión de la Asamblea General de Accionistas.

B. Estructura Corporativa de la Entidad Emisora

La siguiente gráfica muestra la estructura corporativa principal de Entidad Emisora:



Prospecto de Información

A continuación se presenta la información respecto de la estructura corporativa de APDR:

La escisión impropia autorizada por la Asamblea General de Accionistas de APDR, el 24 de octubre de 2008, implicó la creación de dos empresas que son el vehículo jurídico/económico para que APDR sea la propietaria de manera directa e indirecta del 99.99% del capital social de la empresa beneficiaria denominada Minas Paz del Río S.A.

Minas Paz del Río S.A. está domiciliada en la ciudad de Bogotá D.C., es una sociedad de naturaleza anónima, tiene carácter comercial y su nacionalidad es colombiana. Su actividad se rige en todo por los estatutos sociales y por las normas de la República de Colombia, es vigilada por la Superintendencia de Sociedades Anónimas. Es una empresa subordinada de Acerías Paz del Río S.A. y se ejerce control sobre esta en razón de la conformación de su capital social. Su objeto social principal es la exploración, explotación, beneficio, enriquecimiento, transformación, transporte y comercialización, en mercados nacionales y extranjeros, de todo tipo de minerales y sus productos derivados.

*Composición accionaria de Minas Paz del Río S.A.:

Nombre Accionista	Porcentaje Participación	Numero de Acciones	Valor nominal de las acciones (COP)
APDR S.A.	94.90000000%	233,560,028	1,000
Inversiones PDR	5.09999000%	12,551,672	1,000
Votorantim Metais Participacoes Ltda.	0.00000041%	1	1,000
Votorantim Investimentos Latinoamericanos S.A.	0.00000041%	1	1,000
Votorantim Metais Zinco S.A.	0.00000041%	1	1,000
TOTAL	100%	246,111,703	1,000

Inversiones Paz del Río Ltda. también domiciliada en Bogotá D.C., es una sociedad de Responsabilidad Limitada que tiene por objeto la exploración, explotación, beneficio, transformación, transporte y comercialización, en mercados nacionales y extranjeros, de todo tipo de minerales y sus productos derivados.

**Composición accionaria de Inversiones Paz del Río Ltda.:

Socios	Cuotas Sociales	Porcentaje Participación
Acerías Paz del Río S.A.	12,551,672	99.99998%
Votorantim Metais Participacoes Ltda.	1	0.000008%
Votorantim Metais Zinco S.A.	1	0.000008%
Totales	12,551,674	100%

C. Supervisión sobre la Entidad Emisora

Por estar inscrita en el RNVE como emisor de valores, la Compañía está sometida al control exclusivo por parte de la SFC.

D. Leyes y Regulaciones

La Entidad Emisora se encuentra en funcionamiento y existe con sometimiento a la ley colombiana, bajo la forma de una sociedad comercial por acciones, de la especie de las anónimas. Su funcionamiento y extinción se rigen por la ley colombiana.

E. Domicilio Social Principal y Dirección Principal

Prospecto de Información

El domicilio principal de la Entidad Emisora es la ciudad de Bogotá D.C., Colombia, en la dirección Calle 100 No. 13 – 21, oficina 601.

Conforme a lo previsto en los Estatutos Sociales, la Junta Directiva de la Entidad Emisora podrá establecer sucursales y agencias en cualquier parte del territorio nacional o en el exterior.

F. Reseña Histórica

APDR es una sociedad anónima que nació en 1948 por iniciativa del gobierno colombiano, bajo el nombre de "Empresa Siderúrgica Nacional de Paz de Río". El 17 de septiembre del mismo año inició la explotación de las minas de hierro y carbón en Boyacá, así como la construcción de la primera planta siderúrgica con alto horno y laminación en el país, en los terrenos de la antigua hacienda Belencito, dentro de la Jurisdicción de los municipios de Nobsa y Corrales, Departamento de Boyacá, donde se ha mantenido hasta la actualidad.

En virtud de una disposición del Gobierno Nacional, en el año 1949, con el propósito de fortalecer la capitalización de la empresa, se estableció una inversión sustitutiva de impuestos a favor de los contribuyentes que adquirieran acciones de la Compañía, inversión que estuvo vigente hasta el año 1969, lo que hizo que APDR se convirtiera en una empresa con más de 400,000 accionistas.

La producción en pleno de la Compañía se inició en 1954, año en el cual la Empresa modificó sus estatutos y pasó a llamarse Acerías Paz del Río, S.A. Hoy, a sus 60 años, APDR es la única siderúrgica integrada del país.

La Compañía cuenta con una amplia experiencia en la transformación de los minerales de hierro, caliza y carbón para la elaboración de productos de acero y los derivados del proceso siderúrgico, que son comercializados y utilizados en sector de la construcción, el sector metalmecánico y agrícola, así como en sector real en general. Para disponer de las materias primas necesarias en su proceso productivo, la empresa cuenta con la filial "Minas Paz del Río S.A." que posee la titularidad de los contratos de concesión sobre yacimientos de mineral de hierro, carbón y caliza, ubicados en un radio de 100 Km., alrededor de la planta de producción. La magnitud de las reservas de los yacimientos minerales garantiza la operación de la siderúrgica el largo plazo.

En la actualidad, APDR produce principalmente alambraón trefilable, perfiles, malla electro-soldada, rollos y barras de refuerzo para la construcción, así como otros productos derivados del proceso como semi terminados de acero, abono fosfórico, escoria granulada, naftalina industrial y sulfato de amonio.

Como consecuencia de la profunda recesión registrada durante los años noventa en el sector de la metalurgia y de los diferentes factores externos del mercado, la empresa registró un acelerado deterioro en su estructura financiera y operacional, que la llevo en el año del 2003 a suscribir con sus acreedores un Acuerdo de Reestructuración que le permitiera su viabilidad mediante la reactivación económica.

Los resultados económicos a partir del año 2004, y como consecuencia de su recuperación económica, convirtieron a la empresa en una Unidad Industrial atractiva, para la consecución de un socio estratégico que garantizara en el mediano y largo plazo una sólida posición financiera, operacional y competitiva en el mercado.

Es así como en marzo de 2007, después de una operación de martillo en la Bolsa de Valores de Colombia, el Grupo Votorantim de Brasil adquirió el 52.1% del capital social de APADR, lo que contribuyó al objetivo de convertirse en una empresa más competitiva a nivel nacional e internacional. Un año después, el 14 de marzo de 2008, Votorantim aumentó su participación en la siderúrgica colombiana de 52.1% a 72.7%, mediante adquisición de acciones en una Oferta Pública de Adquisición (OPA).

El Grupo Votorantim es uno de los mayores conglomerados industriales privados de América Latina, con diversas operaciones en los mercados de minerales, metalurgia, cemento y concreto, celulosa y papel y jugo de naranja, entre otros, y aproximadamente 60 mil colaboradores. Actualmente, el Grupo Votorantim tiene operaciones en 14 países y exportaciones para más de 200 destinos.

En septiembre de 2008 la empresa obtuvo la declaratoria de "Zona Franca Permanente Especial Acerías Paz del Río S.A.", mecanismo que permitirá sustanciales mejoras en la rentabilidad de la empresa, teniendo en cuenta las ventajas que se otorgan

Prospecto de Información

en materia tributaria y aduanera que hacen factibles importantes inversiones que se han previsto en los procesos de operaciones, infraestructura y medio ambiente.

Uno de los requisitos para que APDR pudiese entrar a operar como usuario industrial de bienes y servicios de la Zona Franca Permanente Especial, fue la exclusión en su objeto social de las actividades relacionadas con minería (exploración y explotación de recursos naturales no renovables), lo cual llevó a efectuar en el año 2009 la escisión de APDR que dio origen a dos nuevas empresas: Minas Paz del Río S.A e Inversiones Paz del Río Ltda.

APDR ha sido considerada como símbolo del desarrollo industrial en Colombia y como soporte económico del Departamento de Boyacá lo que se ve reflejado en la dinámica económica de las ciudades y municipios circunvecinos como Sogamoso, Duitama, Nobsa, Corrales y Tibasosa entre otros. Cuenta con 1,870 colaboradores y dependen de la empresa 4,300 familias.

G. Objeto Social Principal

La Entidad Emisora puede desarrollar para el cumplimiento de su objeto social, las siguientes actividades:

1. Producir, transformar, transportar, comercializar y distribuir, en forma individual o asociada, elementos y materias primas necesarias para la industria siderúrgica, así como los productos de la misma.
2. Realizar toda clase de actividades de industria, comercialización y distribución de acero e instalar, montar, y explotar plantas para producir y comercializar productos de la industria siderúrgica.
3. Transformar, transportar, comercializar y distribuir las materias primas necesarias para la producción de cemento, e instalar, montar, y explotar plantas para producir y comercializar cemento, utilizando estas materias primas y los subproductos de la industria siderúrgica.
4. Comprar, vender, importar y exportar cualquier clase de artículos y mercaderías relacionados con el objeto social.
5. Comprar o adquirir el derecho al uso de toda clase de concesiones que no sean sobre recursos naturales no renovables definidos en el Código de Minas y Petróleos, privilegios y patentes que sean convenientes para el mejor desarrollo de la actividad de la empresa.
6. Adquirir la propiedad o cualquiera clase de derechos sobre inmuebles, maquinarias y otros bienes muebles, enajenar aquellos que por cualquier causa deje de necesitar o no le convengan y hacer las construcciones y montajes que sean necesarios o convenientes para sus operaciones y al desarrollo del objeto social.
7. Adquirir bienes de cualquier clase, raíces o muebles, para invertir en ellos sus fondos disponibles de reserva, previsión u otros o enajenar cualquiera de estos bienes que hubiere adquirido.
8. Celebrar toda clase de contratos para obtener ayuda técnica y de ingeniería necesaria para sus operaciones y para el mejor desarrollo del objeto social.
9. Prestar toda clase de servicios a personas naturales y jurídicas relacionadas con el objeto social.
10. Establecer dentro del país y el extranjero agencias, sucursales y filiales técnicas o comerciales y aceptar representaciones nacionales o extranjeras de productos metalúrgicos que no elabore la sociedad en cantidad comercial.
11. Suscribir acciones o interesarse de cualquier otra forma de empresas o negocios que den por resultado abrirle mercados a los artículos que produzca o facilitarle sus operaciones. La sociedad podrá incorporar a ella otra u otras que persigan finalidades iguales o semejantes.
12. También podrá la sociedad ocuparse de cualquier otro negocio lícito para llevar a cabo, en forma individual o asociada, toda clase de actividades de la industria, comercialización y distribución de sustancias metálicas o no, así como la compra y venta de bienes y productos, importación, exportación, prestación de servicios, alquiler de equipos y maquinarias, apoyo logístico, asesoría y consultoría, abastecimiento de insumos y servicios afines y las demás actividades conexas o

Prospecto de Información

complementarias, requeridas para el cabal desarrollo de sus fines, o en aquellas otras que expresamente decidan realizar por acuerdo de su Asamblea General de Accionistas.

13. En desarrollo del objeto social, la sociedad podrá emitir y colocar bonos y otros valores, previa autorización de las autoridades competentes; tomar o dar dinero en préstamo, dar en garantía sus bienes muebles o inmuebles con las limitaciones indicadas en los presentes estatutos, otorgar y recibir toda clase de títulos valores y en general negociarlos de conformidad con la legislación vigente, o celebrar cuantos actos o contratos se relacionen directamente con las operaciones que forma el objeto social tal como queda indicado, como también toda clase de operaciones industriales o comerciales que convengan a los fines sociales.
14. Efectuar el control de calidad, inspección, medición, prueba y ensayo, experimentación y reporte de resultados de composición química, propiedades físicas, mecánicas y pruebas no destructivas a las materias primas, insumos, materiales, productos en proceso y productos terminados, propios y de terceros, correspondientes al sector siderúrgico, metalmecánica, cementero y agrícola.
15. La sociedad podrá entrar a formar compañías civiles o comerciales de cualquier tipo, adquirirlas, ingresar como socia a las ya constituidas o hacer acuerdos de colaboración empresarial, siempre que resultare conveniente para sus intereses y/o operaciones.
16. La sociedad podrá actuar como contratista, constructor, consultor, interventor, diseñador o proyectista de obras civiles o de otro género, ante cualquier entidad pública o privada.
17. La sociedad podrá realizar actividades relacionadas con la generación de energía eléctrica para utilizarla en su actividad, o para realizar actividades de transmisión, distribución o comercialización de dicha energía, de conformidad con las leyes especiales y los permisos requeridos aplicables a esta actividad.
18. La sociedad podrá realizar actividades relacionadas con logística, apoyo logístico, asesoría y consultoría, en lo que refiere a actividades que desarrollan su objeto social, o derivadas de su experiencia empresarial e industrial, o la que se desprenda de fines comerciales.

H. Composición Accionaria e Información sobre los Principales Accionistas

1. Composición accionaria

A continuación se presenta la relación de los accionistas de la Entidad Emisora al 31 de diciembre de 2011, junto con su participación porcentual:

Prospecto de Información

Descripción	IDENTIFICACION	No. DE ACCIONES	%
VOTORANTIM METAIS S.A. %	9,002,702,134	5,465,339,342	34.54%
INSTITUTO FINANCIERO DE BOYACA - INFIBOY %	8,918,004,625	3,299,905,002	20.85%
VOTORANTIM METAIS PARTICIPACOES LTDA %	9,002,152,148	3,246,612,732	20.52%
VOTORANTIM INVESTIMENTOS LATINO-AMERICANOS S.A. %	9,001,389,951	2,740,875,886	17.32%
CCC CG SMALL CAPS COLOMBIA %	9,003,603,382	103,109,689	0.65%
FERRER INDUSTRIAL CORPORATION %	9,000,460,787	84,849,334	0.54%
BANCO CENTRAL HIPOTECARIO - EN LIQUIDACION- %	8,600,029,637	57,000,125	0.36%
FIDEICOMISO INVERSIONES SIDERURGICAS %	8,001,470,423	34,000,000	0.21%
COMPASS SPECIAL INVESTMENTS MASTER FUND %	9,001,861,413	29,175,000	0.18%
BANCO INDUSTRIAL COLOMBIANO DE PANAMA S. A. %	8,500,503,921	25,804,506	0.16%
COLOMBIA SPECIAL INVESTMENTS FUND %	9,004,320,808	20,246,212	0.13%
FONDO SURAMERICANA DE INVERSIONES %	8,000,053,697	19,000,000	0.12%
RODRIGUEZ PRADA LUIS ALFREDO %	79,312,117	13,500,000	0.09%
HERAEUS ELECTRO-NITE INTERNATIONAL N.V. %	9,999,445,505	12,336,091	0.08%
CEMPROTEC CONSULTING LTD. %	9,999,173,101	12,193,275	0.08%
ACEVEDO GIRALDO GUILLERMO %	98,556,621	11,991,384	0.08%
CIA. COLOMBIANA DE EMPAQUES BATES S.A. %	8,600,025,372	11,014,147	0.07%
ZULUAGA PALACIO LUIS JAVIER %	70,553,844	11,011,967	0.07%
USINAS SIDERURGICAS DE MINAS GERAIS S.A. USIMINAS %	8,001,945,320	10,321,538	0.07%
UNIVERSIDAD NACIONAL DE COLOMBIA %	8,999,990,633	9,470,000	0.06%
Otros accionistas con menor participación %		606,555,265	3.83%
** SUBTOTAL ACCIONES ORDINARIAS **		15,824,311,495	100.0%

Fuente: APDR

2. Información sobre los principales accionistas

GRUPO VOTORANTIM: fue creado a partir de una fábrica de tejidos que fue fundada en el año 1918 en la ciudad brasileña de Votorantim. Desde entonces, ha diversificado las actividades y se ha mantenido en constante crecimiento, amparado por los valores de solidez, ética, respeto, iniciativas y unión.

Empresa 100% brasileña, con actuación en 24 países, el Grupo Votorantim concentra operaciones en sectores de base de la economía que demandan un capital intensivo y alta escala de producción, tales como cemento, minería y metalúrgica (aluminio, níquel y zinc), siderúrgica, celulosa y papel, jugo concentrado de naranja y autogeneración de energía. En el mercado financiero actúa por medio de Votorantim Finanzas e invierte en nuevas empresas y proyectos de biotecnología, investigación de minería y especialidades químicas.

Una de las principales columnas de crecimiento es el compromiso asumido con la sustentabilidad, traducido en la búsqueda de creación de valor en las dimensiones económica, social y ambiental.

El Grupo Votorantim está clasificado Grado de Inversión, por las agencias: Standard & Poor's (BBB), Fitch Ratings (BBB-) y Moody's (Baa3). Esta calificación, que las agencias reafirmaron en marzo de 2010, es el fruto del liderazgo en los mercados en que actúa, del modelo que tiene de gestión, de las políticas de gobierno y de la transparencia.

INSTITUTO FINANCIERO DE BOYACA "INFIBOY": El instituto es una entidad pública descentralizada del orden departamental en Boyacá dotada de personería jurídica, autonomía administrativa, patrimonio independiente, adscrito a la Secretaría de Hacienda del Departamento de Boyacá, INFIBOY es miembro activo de la asociación de Institutos Financieros y de Desarrollo Territorial – INFIS, entidad sin ánimo de lucro, constituida como asociación.

I. Prácticas de Gobierno Corporativo

APDR tiene como órganos de administración y dirección a la Asamblea General de Accionistas, la Junta Directiva, el Presidente, el Vicepresidente Ejecutivo y 2 representantes legales adicionales, a cuyo cargo estarán el gobierno, la administración y los negocios de la sociedad.

Código País

La Compañía diligencia la encuesta de mejores prácticas corporativas "Código País" desde el año 2008, fecha en la cual entraron en aplicación las circulares externas 28 y 56 de las SFC en esa materia. Dicha encuesta está diseñada con el objeto de

Prospecto de Información

revelar las prácticas de buen gobierno de los emisores de valores en Colombia y evaluar la adopción de las recomendaciones del Código País en materia de asamblea de accionistas, junta directiva, revelación de información y solución de controversias.

Código de Conducta

Por encontrarse la sociedad en ejecución del Acuerdo de Reestructuración, y de conformidad con las normas de la ley 550 de 1999, APDR adoptó un Código de Conducta Empresarial que ha sido incorporado de manera completa e integral al texto del Estatuto Social de la Compañía. El Código de Conducta Empresarial es el conjunto de normas, reglas y compromisos que adquieren la Compañía, sus administradores y representantes, la Revisoría fiscal, el comité de vigilancia del Acuerdo, y los acreedores, tendientes a garantizar la absoluta transparencia contable, financiera y administrativa, que permita que el desarrollo del Acuerdo de Reestructuración culmine en el cumplimiento del mismo y en la consecuente reactivación de la Compañía y su mantenimiento como unidad económica generadora de empleo.

En el año 2009 se inició la implementación de un nuevo Código de Conducta al nivel de las empresas del Grupo Votorantim, alineado a las buenas prácticas de gobierno corporativo. Su divulgación se realizó por medio de 96 charlas de capacitación en los diferentes niveles de la organización en las cuales se entregaron 1,445 cuadernillos del código de conducta.

Este código establece las principales normas de comportamiento esperadas con los grupos sociales objetivo. APDR garantiza la diseminación de la información del Código de Conducta a través de los programas de inducción del nuevo personal de la Compañía, al momento de realizar contrataciones con proveedores y de establecer relaciones con cliente o comunidades de impacto. Así mismo existen canales de comunicación (Periódicos, pagina WEB) utilizados interna y externamente para la divulgación de las informaciones del Código de Conducta.

La alta dirección de APDR juega un papel muy importante en el Código de Conducta mediante el desarrollo de las siguientes actividades:

- Ser ejemplo para los empleados con sus comportamientos
- Transmitir a su equipo los valores organizacionales
- Formar parte del comité de la Línea Ética que revisa las denuncias presentadas y adopta las sanciones o planes de acción necesarios para cada caso particular

Con el fin de fomentar la transparencia del actuar de APDR, se implementó una Línea Ética que le permite informar a cualquier colaborador posibles faltas al código y a las buenas prácticas de gobierno corporativo.

Divulgación de la información

APDR da cumplimiento a sus obligaciones de revelación de información relevante, a través de la SFC tal y como lo establece el Decreto 2555 de 2010.

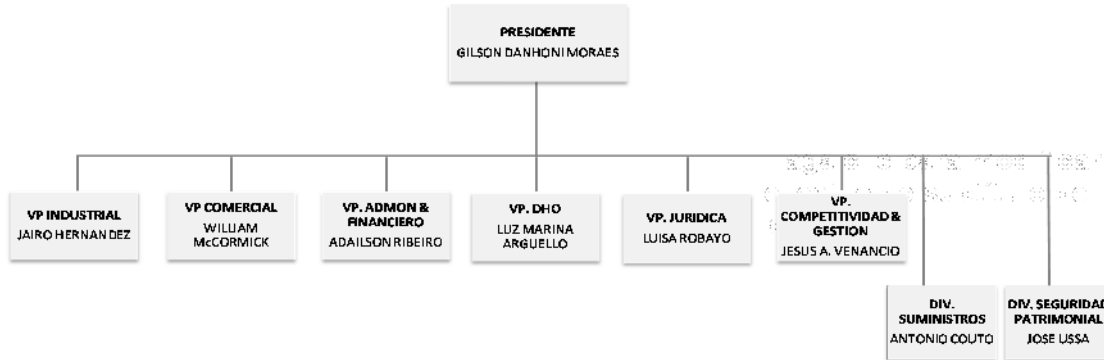
Comité de Auditoría

La Compañía adoptó la figura del Comité de Auditoría establecida en el marco de la Ley 964 de 2005, incorporando las funciones legales al estatuto social, y se ha constituido como un órgano de apoyo dependiente de la Junta Directiva, cuya función principal es apoyar las funciones realizadas por la Junta Directiva en materia financiera y de control interno. Así mismo, dependiendo de la necesidad se establecen comités para temas específicos por tareas con miembros de la Junta Directiva para abordar estudios a proyectos, pero no tienen la vocación de permanencia. Este comité se detalla en el literal C del capítulo 4 del presente Prospecto.

CAPÍTULO 4 – ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL DE LA ENTIDAD EMISORA

A. Estructura Organizacional de la Entidad Emisora

La estructura orgánica de la Entidad Emisora se muestra en el siguiente organigrama:



Fuente: APDR

La Entidad Emisora cuenta con los siguientes órganos de dirección, administración, fiscalización y organización, sin perjuicio de los demás que en el futuro puedan determinar la Asamblea General de Accionistas o la Junta Directiva:

- Asamblea General de Accionistas
- Junta Directiva
- Presidente Vicepresidente Ejecutivo: de esta vicepresidencia dependen los vicepresidentes: Industrial, Financiero, Comercial, Competitividad y Gestión, Jurídico y Desarrollo Humano y Organizacional
- Revisor Fiscal
- Comité de Auditoría

B. Asamblea General de Accionistas

La Asamblea General de Accionistas está compuesta por todos los accionistas inscritos en el libro de registro de accionistas o de sus representantes o mandatarios reunidos con el quórum y en las condiciones previstas en la Ley y en los Estatutos Sociales.

Las reuniones de la Asamblea General de Accionistas son ordinarias o extraordinarias, y son llevadas a cabo en la sede principal de la Compañía.

Las reuniones ordinarias tienen por objeto examinar la situación de la Sociedad, designar administradores y demás funcionarios de su elección, determinar las directrices económicas de la Sociedad, considerar las cuentas y los estados financieros del último ejercicio, resolver sobre la distribución de utilidades y acordar todas las providencias tendientes a asegurar el cumplimiento del objeto social. Se realizan una vez al año, en el primer trimestre, en el lugar, fecha y hora que determine la Junta Directiva.

Las reuniones extraordinarias se llevarán a cabo cuando así lo exijan las necesidades imprevistas o urgentes, en virtud de convocatoria de la misma Asamblea General de Accionistas, la Junta Directiva, cualquiera de los representantes legales, el Revisor Fiscal, o de la Superintendencia Financiera de Colombia o el ente que haga sus veces, en los casos señalados por la ley. Esta convocatoria deberá hacerse con no menos de cinco (5) días calendario de anticipación, por medio de un aviso que se insertará en un (1) diario de circulación nacional. En las sesiones extraordinarias solo podrá ocuparse de los asuntos indicados en la convocatoria, pero por decisión de la mayoría de los votos presentes podrá ocuparse de otros temas, una vez agotado el orden del día y en todo caso podrá designar y remover miembros de Junta Directiva y demás funcionarios cuya designación le corresponda.

Prospecto de Información

Constituirá quórum para deliberar tanto en las reuniones ordinarias como en las extraordinarias, un número plural de accionistas que represente por lo menos, la mitad más una de las acciones ordinarias suscritas. Si por falta de quórum no pudiera reunirse la Asamblea General de Accionistas, se citará a una nueva reunión en la que sesionará y decidirá válidamente con uno o varios accionistas, cualquiera que sea la cantidad de acciones representadas. La nueva reunión deberá efectuarse no antes de diez días ni después de los treinta, ambos términos de Días Hábiles, contados desde la fecha para la primera reunión.

En lo no previsto sobre mayorías decisorias, elecciones y reforma de estatutos, los vacíos se llenarán con la aplicación de lo que disponga la ley para casos similares.

Con excepción de las mayorías decisorias especiales que se indican a continuación, las decisiones se toman por mayoría de los votos presentes en la reunión. Para la toma de las decisiones que se indican a continuación se requerirá un quórum especial así:

1. La distribución de utilidades requerirá el voto favorable de un número plural de socios o accionistas, que representen, cuando menos, el setenta y ocho por ciento (78%) de las acciones representadas en la reunión para aprobar el proyecto de distribución de utilidades que reparta por debajo del setenta por ciento (70%) del total de las utilidades. La asamblea requerirá la mayoría de las acciones presentes en la reunión respectiva, para aprobar el proyecto de distribución de utilidades por encima del setenta por ciento (70%) de las utilidades.
2. Disponer que los dividendos se paguen en forma de acciones liberadas de la misma sociedad, para lo cual se requiere que la decisión sea aprobada por el ochenta por ciento (80%) de las acciones representadas en la reunión.
3. La colocación de acciones sin sujeción al derecho de preferencia requerirá el voto favorable de no menos del setenta por ciento (70%) de las acciones presentes en la reunión.

A continuación se listan las principales funciones de la Asamblea de Accionistas de la Compañía:

1. Darse su propio reglamento.
2. Aprobar los procesos de reorganización empresarial, tales como fusiones, escisiones y segregaciones o escisiones impropias; reformar los estatutos, decretar la ampliación o modificación del objeto social, aumentar el capital autorizado, suscrito y pagado de la sociedad o decidir la disolución anticipada de la sociedad, o su prórroga o la incorporación en ella de otra u otras empresas o sociedades.
3. Aprobar o improbar en sesión ordinaria las cuentas, estados financieros, informe de gestión de la administración y el proyecto de distribución de utilidades que le presente la Junta Directiva. Cuando la asamblea no aprobare los informes citados o alguna de ellas, nombrará una comisión de tres (3) accionistas que las estudie y rinda informe para el día que la misma Asamblea señale para continuar la sesión.
4. Decretar el dividendo y determinar la forma en que haya de pagarse, lo mismo que el porcentaje que haya de destinarse para el fondo de reserva legal, con sujeción a los mandatos legales, y los porcentajes para otros fondos de cuya formación trata el capítulo octavo de estos estatutos. Cuando la Asamblea ordene pagar el dividendo en nuevas acciones de la sociedad, ordenará el aumento de capital que corresponda, si el capital autorizado no permitiere o fuere insuficiente para imputar a él la emisión de las acciones que representen el dividendo que con ellas debe pagarse.
5. Aprobar la emisión y colocación de acciones, bonos y valores, y/o la conversión de acciones ordinarias en preferenciales.
6. Elegir y remover libremente a los miembros principales y suplentes de la Junta Directiva, así como fijarles sus honorarios.
7. Elegir el Revisor Fiscal y un suplente y señalarles la remuneración correspondiente, cuando el nombramiento recaiga en una persona jurídica, ésta designará las personas naturales que habrán de registrarse en Cámara de Comercio para ejercer el cargo de Revisores Fiscales principal y suplente.
8. Remover a cualquiera de los funcionarios que haya nombrado.

Prospecto de Información

9. Estatuir sobre cualquiera autorización o poderes que dentro del objeto social quiera otorgar o delegar para casos concretos, en la Junta Directiva o en cualquiera de los representantes legales, siempre que las correspondientes funciones sean delegables y con las salvedades legales.
10. Adoptar la decisión de entablar la acción social de responsabilidad contra los administradores.
11. Ejercer las demás funciones que le señalen la Ley o los estatutos, y las que no correspondan a otro órgano.

C. Junta Directiva

La Junta Directiva de la Entidad Emisora está integrada por cinco (5) directores, cada uno con su respectivo suplente.

1. Composición de la Junta Directiva

Los actuales miembros, principales y suplentes de la Junta Directiva de la Entidad Emisora, son:

Principales	Calidad	Suplentes	Calidad
Chagas Vieira Albano	No Independiente	Villares Musetti Paulo	No Independiente
Gonzaga de Oliveira Gustavo	No Independiente	Carlos Alberto Ribeiro Campos Gradim	No Independiente
Quintero Rocaniz Carlos	No Independiente	Bernardo Castro Durán	No Independiente
Gobernador de Boyacá Rozo Millán José	Independiente	Secretario de Hacienda de Boyacá Rosas Caro Rafael Humberto	Independiente
Obregón Santo Domingo Jorge Andrés	Independiente	Cala Carrizosa Álvaro Iván	Independiente

Fuente: APDR

La Junta Directiva de la sociedad se ha reunido de manera ordinaria y en forma normal, tratando los temas propios del giro del negocio y las aprobaciones de su competencia. En igual sentido el Comité de Auditoría se ha reunido formalmente, dejando constancia escrita en actas de las sesiones convocadas. Las deliberaciones se realizan con la concurrencia de por lo menos tres (3) de sus miembros y sus decisiones se adoptan por lo menos con el voto favorable de la mitad más uno de los asistentes. Durante el año 2011 se ha enviado copia del acta de dichas reuniones al tenor del requerimiento que sobre el particular efectuó la Superintendencia Financiera de Colombia.

El actual presidente de la Junta Directiva es el señor Jorge Andrés Obregón Santo Domingo.

Los miembros de la Junta Directiva son elegidos por períodos de 2 años. Estos podrán ser reelegidos indefinidamente o removidos en cualquier momento por la Asamblea General de Accionistas. El período de la Junta Directiva actual (2011 – 2012) se inició el 30 de marzo de 2010.

Las facultades y funciones de la Junta Directiva de la Sociedad, de acuerdo con los Estatutos Sociales vigentes, son:

- Darse su propio reglamento y aprobar los reglamentos internos de la sociedad.
- Designar a los Representantes Legales de la sociedad, determinar la denominación de los cargos administrativos que cada una de ellos ejercerá en la sociedad, removerlos libremente, determinar sus calidades, inhabilidades e incompatibilidades, fijarles su remuneración y asignarles funciones adicionales a las contempladas en los presentes estatutos.
- Designar al Presidente, al Vicepresidente Ejecutivo, a los Vicepresidentes, al Director de Control Interno y al Secretario General de la sociedad, asignarles sus funciones, adicionales a las estipuladas en la ley y en los presentes estatutos, removerlos libremente y señalar el valor de su remuneración.
- Designar así mismo al auditor Interno, persona natural o jurídica para que ejerza el control interno de la empresa bajo la dirección del Vicepresidente ejecutivo, y fijarle sus funciones y su remuneración.

Prospecto de Información

- Examinar por sí o por comisiones de su seno, los libros, cuentas, documentos y caja de la sociedad, comprobar las existencias y visitar las instalaciones y plantas.
- Contratar, cuando lo estime conveniente, los servicios de auditores externos para cualquier función que estime necesario la Junta Directiva.
- Implementar y cumplir la inversión que deba darse al fondo de reserva legal y a los demás fondos especiales que creare la Asamblea General de Accionistas.
- Velar por el cumplimiento de las normas generales de contabilidad establecidas por las entidades competentes, referente al registro de operaciones industriales y comerciales de la sociedad.
- Interpretar las disposiciones de los estatutos que dieren lugar a duda y fijar su sentido y alcance mientras se reúne la próxima Asamblea General de Accionistas para someterle la cuestión.
- Aprobar el presupuesto de gastos e inversiones del año.
- Asegurar el cumplimiento efectivo de los requisitos establecidos en la ley, relacionados con el buen gobierno de la Sociedad.
- Adoptar el Código de Buen Gobierno de la Sociedad, a través del cual se definirán tanto políticas y principios para garantizar el cumplimiento de los derechos de sus accionistas, como los mecanismos que permitan la adecuada revelación y transparencia en relación con la operación de la Sociedad y las actuaciones de sus administradores, y asegurar su efectivo cumplimiento.
- Dirigir la marcha general de los negocios sociales.
- Autorizar a los Representantes Legales para adelantar los siguientes actos en nombre y representación de la sociedad: a) Solicitar y obtener créditos y/o cualquier préstamo y/o celebrar operaciones activas de crédito con cualquier tercero, tenga o no la calidad de banco o entidad financiera, cuando la cuantía del acto supere los quince mil (15.000) salarios mínimos legales mensuales vigentes, ya sea que se trate de un solo acto o contrato o de varios en conjunto referentes al mismo asunto; b) Otorgar avales y/o constituir fianzas, hipotecas, prendas y/o cualquier tipo de garantía a favor de cualquier tercero, tenga o no la calidad de banco o entidad financiera, cuando la cuantía de la garantía supere los quince mil (15.000) salarios mínimos legales mensuales vigentes, ya sea que se trate de un solo acto o contrato o de varios en conjunto referentes al mismo asunto; c) Participar en todo proyecto de inversión, adquisición y/o enajenación de bienes raíces o muebles, corporales e incorporeales, concesiones, patentes, privilegios, cuando la cuantía de la operación supere los quince mil (15.000) salarios mínimos legales mensuales vigentes, ya sea que se trate de un solo acto o contrato o de varios en conjunto referentes al mismo asunto; d) Participar en la constitución de sociedades civiles o comerciales de cualquier tipo, ingresar como socia a las ya constituidas o hacer acuerdos de colaboración empresarial; e) Garantizar obligaciones de filiales o subsidiarias, cualquiera que fuere su objeto o cuantía; y f) Celebrar cualquier acto o contrato, diferentes a los enunciados en los literales a), b), c), d) y e) anteriores cuya cuantía sea igual o superior a dos mil (2.000) salarios mínimos legales mensuales vigentes, ya sea que se trate de un solo acto o contrato o de varios en conjunto referentes al mismo asunto.
- Las demás funciones que no estén atribuidas a la Asamblea General de Accionistas o a los Representantes Legales.
- La Junta Directiva podrá delegar en comités de su seno la facultad de decidir sobre aquellos temas puestos a su consideración y análisis.

A continuación se presenta una breve descripción de la hoja de vida de cada uno de los miembros principales de la Junta Directiva de APDR:

José Roza Millán

Prospecto de Información

Ingeniero civil de la Universidad Santo Tomás de Aquino, ha trabajado en entidades como el Ministerio de Obras, la Sociedad Colombiana de Ingenieros, el Instituto de Desarrollo Urbano y la Secretaría de Obras Públicas de Bogotá. Adicionalmente, se ha desempeñado como Concejal de Bogotá D.C. y Gobernador de Boyacá.

Jorge Andrés Obregón Santo Domingo

Economista e historiador de Williams College, EE.UU, con Master en administración de negocios en la universidad Insead, en Fountainbleu. Ha trabajado en la Presidencia y Vicepresidencia de Asuntos Internacionales de Bavaria, Presidente de Valores Bavaria, la Subgerencia regional de Avianca y la Presidencia de Alpha Asset Management Fund. Es socio fundador y Director de la Banca de Inversión Sumatoria, y ha pertenecido a las juntas directivas de Instituto de Fomento Industrial IFI, Federación Colombiana de Tenis, Colombiamovil, Colseguros, El Espectador, Celumóvil, Avianca, Sureña de España, Caracol, Cervecería Quito y Acueducto de Bogotá, entre otras.

Albano Chagas Vieira

Es graduado en ingeniería industrial - PUC RJ 1975 con pos-gradó en metalurgia - UERJ. Cuenta con experiencia en el sector de acero desde 1975 en donde trabajó como Vice presidente ejecutivo de Arcelor 2004-2006 y Director ejecutivo de operaciones en CSN 1999-2003. Desde abril de 2006 trabaja en el Grupo Votorantim. En la actualidad, Albano Chagas Vieira es el CEO de Votorantim Siderurgia, y es miembro de la junta directiva - Usiminas S.A. y IABr.

Gustavo Gonzaga de Oliveira

Es Ingeniero Mecánico y Master en Programación Matemática Aplicada. Ha trabajado con Votorantim Group a partir de 2003. En la unidad no ferrosos llamada Votorantim Metais, trabajó como Gerente de Desarrollo de Negocios Generales de 2003 a 2008, líder en el departamento de M & A. Como director de la actividades de M & A, contribuyó al crecimiento de Votorantim, en alrededor de 1,3 millones de dólares de inversión en 6 operaciones de M & A y 12 joint ventures en Brasil, Estados Unidos, Perú, Colombia, Argentina y Bolivia. También trabajó como Director de Empresas con capital de riesgo en Brasil y como consultor de negocios con IBM y Arthur Andersen.

Carlos Quintero Rocaniz

Es economista de la Universidad de los Andes (1979). Se ha desempeñado como Presidente de la Compañía Administradora de Inversión Crecimiento S.A. (1978-1982), Presidente de Serfinansa S.A. (1982-1985), Vicepresidente Financiero de BAVARIA S.A. y VALORES BAVARIA S.A. (1985-2000), Presidente de TERMOTASAJERO S.A. E.S.P., Director Ejecutivo de FENERGY NITON CAPITAL (2009-2010), Director Ejecutivo de INBEST CAPITAL MANAGEMENT S.A.S. (2010-2011). Actualmente en miembro de las juntas directivas de: Acerías Paz del Río S.A., Interactivo S.A., D'Vinni S.A., Ecoeficiencia S.A., Macrofinanciera S.A.

2. Comités de la Junta Directiva

La Junta Directiva de APDR cuenta con el Comité de Auditoría, el cual tiene propósito de prestar apoyo a la labor de la Junta Directiva mediante la supervisión el cumplimiento del programa de auditoría interna, teniendo en cuenta los riesgos del negocio y evaluación integrada de la totalidad de las áreas de la Compañía. El comité vela por que la preparación, presentación y revelación de la información financiera se ajuste a lo dispuesto en la Ley, efectuando recomendaciones en relación con el control y el mejoramiento de la actividad de la Compañía, sus administradores y directores.

Sus funciones están normadas en los Estatutos Sociales de la Compañía, y su composición consta de tres miembros de la Junta Directiva, que actualmente son:

- Gustavo Gonzaga de Oliveira
- José Rozo Millán – Gobernador de Boyacá
- Andrés Obregón Santo Domingo

El Comité de Auditoría ordena y vigila que los procedimientos de control interno se ajusten a las necesidades, objetivos, metas y estrategias determinadas por la Compañía, y que dichos procedimientos se enmarquen dentro de los objetivos del control interno, tales como: eficiencia y efectividad en las operaciones, suficiencia y confiabilidad en la información financiera.

El Comité de Auditoría no sustituye las funciones de la Junta Directiva ni de la administración sobre la supervisión y ejecución del sistema de control interno de la Compañía.

Prospecto de Información

D. Mecanismos Adoptados para Garantizar Independencia

Para asegurar el cumplimiento de los requisitos de independencia, en las elecciones de los miembros de Junta Directiva la Sociedad consulta lo dispuesto en la Ley 964 de 2005 y en el Decreto 3923 de 2006 en relación con la elección de miembros de juntas directivas de sociedades emisoras de valores.

En este sentido, los miembros de la Junta Directiva son elegidos mediante la aplicación del sistema de cociente electoral. En todas las planchas que se presentan para efectos de la correspondiente elección al menos dos (2) de los miembros principales propuestos deberán ser independientes en los términos establecidos en el parágrafo segundo del artículo 44 de la Ley 964 de 2005.

Además, para proceder a su nombramiento, se tiene en cuenta la hoja de vida de cada uno de ellos haciendo especial énfasis en el estudio de su reputación, sus actuaciones y el manejo de las competencias adecuadas que les permitan desarrollar su labor de la forma más eficiente posible.

E. Vinculación de los Miembros de la Junta Directiva con la Sociedad o sus Sociedades Filiales o Subsidiarias

Actualmente los miembros principales y suplentes de Junta Directiva no desempeñan cargos adicionales en la Entidad Emisora.

F. Personal Directivo

El presidente actual de la Entidad Emisora es el señor Gilson Danhoni Moraes, quien ha ejercido dicho cargo desde mayo de 2011. En la siguiente tabla se presenta el equipo ejecutivo de la Entidad Emisora:

Directivos de la Sociedad	Cargo
Gilson Danhoni Moraes	Presidente
William McCormick	Vicepresidente Comercial
Jairo Hernandez	Vicepresidente Industrial
Adailson Ribeiro	Vicepresidente Admon. & Financiero
Luz Marina Arguello	Vicepresidente DHO
Luisa Robayo	Vicepresidente Jurídica
Jesús Venancio	Vicepresidente Competitividad & Gestión

Fuente: APDR

A continuación se presenta una breve descripción de la hoja de vida de los principales directivos de APDR:

Gilson Danhoni Moraes

Ingeniero Metalúrgico de la Universidad de Fluminense, tiene un Executive MBA y un MBA en administración y negocios y estrategia industrial. Cuenta con más de 30 años de experiencia en la industria siderúrgica, desempeñando cargos como Gerente General de Competitividad y Gerencia y Gerente General Industrial de Votorantim Metais. Desde el año 2007 se encuentra vinculado con Acerías Paz del Río y desde el año 2011 fue designado como Presidente.

Jairo Hernández

Ingeniero Metalúrgico de la UPTC y tiene un MBA de la Escuela de Negocios Inalme. Cuenta con más de 25 años de experiencia en la industria cementera manejando las operaciones en diferentes países. En el año 2011 se vinculó con Acerías Paz del Río como Vicepresidente Industrial.

William McCormick

Ingeniero Industrial de la Universidad Javeriana, con un Executive MBA de la Universidad de los Andes y un Executive Management Development Program de la Universidad de Pennsylvania. Cuenta con más de 20 años de experiencia en la industria de hidrocarburos desempeñando cargos como gerente global de distribuidores, canales servicio y minoristas, Gerente de Estrategia y Planeación Latinoamérica, Gerente Comercial y Gerente de Mercadeo y Ventas. Desde el año 2009 es Vicepresidente Comercial de Acerías Paz del Río.

Prospecto de Información

Adailson Pompeu

Abogado con un MBA en gestión empresarial en la universidad fundación Getulio Vargas. Cuenta con más de 20 años de experiencia en la industria siderúrgica desempeñando cargos como Gerente de Planeamiento Financiero y Gestión, consultor de negocios y Gerente Administrativo y Financiero. Desde el año 2009 es vicepresidente Administrativo & financiero de Acerías Paz del Río.

Luisa Robayo

Abogada de la Universidad del Rosario con una especialización en derecho de seguros de la Universidad del Rosario. Cuenta con más de 12 años de experiencia y se ha desempeñado como asesora de presidencia y directora jurídica. Desde el año 2010 es Vicepresidenta Jurídica de Acerías Paz del Río.

Luz Marina Argüello

Psicóloga de la Universidad Javeriana con una maestría en Dirección Estratégica y Gestión de la Innovación, cuenta con más de 20 años de experiencia en el área de Recursos Humanos, desempeñándose en cargos como: Gerente de Desarrollo de Personal, Gerente de Recursos Humanos, entre otros. Ingreso a Acerías Paz del Río en el año 2010 y desde Agosto de 2011 asumió la Vicepresidencia de Desarrollo Humano y Organizacional.

Jesús Venancio

Ingeniero mecánico de la Universidad PUC – MG de Brasil, con postgrado en Gestión de Proyectos y en análisis de sistemas de las instituciones IETEC e IPEP respectivamente. Magister en Conocimiento, Tecnología e Innovación de la UPS de Brasil. En su experiencia gerencial de más de 20 años ha participado consultor de sistemas de gestión, Gerente de Proyectos, Provisiones, Mantenimiento, Montaje, y Tecnología de la Información. Actualmente se desempeña como Vicepresidente de Competitividad y Gestión de Acerías Paz del Río.

G. Personas que Ejercen la Revisoría Fiscal

La firma designada como revisor fiscal de la Entidad Emisora es PricewaterhouseCoopers Ltda. Las personas designadas por esta entidad para ejercer la revisoría fiscal de la Entidad Emisora, son:

Revisor Fiscal Principal	
Nombre:	Arias Gaitán Johanna
Calidad:	Encargada de Auditoría
Tarjeta Profesional:	129.989-T
Antigüedad:	Ingresó a la PwC en junio de 2006 y fue nombrada Senior en 2009.
Experiencia laboral:	Encargada actualmente de clientes como Acerías Paz del Río S. A., Minas Paz del Río, Inversiones Paz del Río, Colombian Natural Resources, RCN Televisión S. A., ha participado en los equipos de compañías como Grupo Gas Natural, Organización Terpel, Alcatel, Biofilm, Brenntag, Bundy, Club El Nogal, Grupo SoprinSA, Colvatel, Farmacity, Glaxo, Grupo AGP, Grupo Sanofi, Kodak, Laboratorios Wyeth, Museo de los niños, Nokia, Saint Gobain, SLI, Sochagota, Superpolo, Wood Group, entre otros.
Estudios realizados:	Contador Público de la Universidad Central con especialización (segundo semestre) en Revisoría Fiscal de la Universidad Central.
Entidades donde ejerce revisoría fiscal:	Revisora fiscal actualmente de APDR, Inversiones Paz del Río, Universal McCann Servicios de Medios Ltda, Servicios Integrados San Antonio y Arauco Colombia S. A.

Revisor Fiscal Suplente	
Nombre:	Torres Mojica Paola Alejandra
Calidad:	Supervisor de Auditoría
Tarjeta Profesional:	79.632-T

Prospecto de Información

Revisor Fiscal Suplente	
Antigüedad:	Ha participado de programas de actualización de auditoría financiera dentro de PwC, con 8 años de experiencia en auditoría.
Experiencia laboral:	Ha realizado trabajos de Revisoría Fiscal en empresas como: Acerías Paz del Río S. A., Shell, Phillip Morris, Alcanos, Invercolsa, Multidimensionales, Hilacol, RCN Televisión, C.I Colombian Natural Resources I S.A.S., Arauco Colombia S. A., Cisco Systems Colombia Ltda., Nabors Drilling International Ltd., Votorantim Metais Colombia S. A., Evaluación de cumplimiento SOX para Pride International Inc. Reportes al exterior bajo normas USGAAP en empresas como: Supercable Telecomunicaciones e Initiative Media Colombia. Reportes al exterior bajo normas IFRS en empresas como: Glaxo, Brenntag
Estudios realizados:	Contadora Publica de la Universidad Jorge Tadeo Lozano con énfasis en Gerencia Financiera.

Fuente: APDR

De acuerdo con los Estatutos Sociales, el revisor fiscal es elegido por la Asamblea General de Accionistas, y por períodos iguales a los de la Junta Directiva.

H. Participación Accionaria de los Miembros de Junta Directiva y Funcionarios Directivos en la Entidad Emisora

Los siguientes son los miembros de Junta Directiva y funcionarios que poseen acciones de la Entidad Emisora, al 31 de diciembre de 2011:

No. Identificación	Junta Directiva Principal	Accionista	No. Acciones
341827	Albano Chagas Vieira	NO	N.A.
167726	Gustavo Gonzaga de Oliveira	NO	N.A.
70069141	Carlos Quintero Rocaniz	SI	340
17143876	Jose Roza Millán	SI	13
8721776	Jorge Andrés Obregón Santo Domingo	NO	N.A.

No. Identificación	Junta Directiva Suplente	Accionista	No. Acciones
508947	Paulo Villares Musetti	NO	N.A.
346372	Carlos Alberto Ribeiro Campos Gradim	NO	N.A.
17054752	Bernardo Castro Durán	SI	13,592
6756699	Rafael Humberto Rosas Caro	NO	N.A.
79520584	Álvaro Iván Cala Carrizosa	NO	N.A.

No. Identificación	Representantes Legales	Accionista	No. Acciones
357662	Adailson Ribeiro Pompeu	NO	N.A.
347305	Gilson Danhoni Moraes	NO	N.A.
46359942	Soledad Mercedes Mojica	NO	N.A.

No. Identificación	Vicepresidentes	Accionista	No. Acciones
79379976	William Arturo McCormick Blanco	NO	N.A.

Prospecto de Información

52251473	Luisa Fernanda Robayo Castellanos	NO	N.A.
356847	Jesús Alberto Venancio Porfirio	NO	N.A.
6759982	Jairo Alberto Hernández Urrea	NO	N.A.
21070684	Luz Marina Arguello Mateus	NO	N.A.
9517237	Luis Guillermo Jaimes Molano	SI	1,793
71585217	Miguel Ángel Velásquez Castrillón	NO	N.A.

Fuente: APDR

No existen opciones de compra de acciones de la Sociedad a la que tengan derecho los miembros de la Junta Directiva de la Sociedad o los directores del Emisor.

I. Convenios o Programas para Otorgar Participación a los Colaboradores en el Capital de la Entidad Emisora

A 31 de diciembre de 2011, APDR no tiene un convenio o programa para otorgar participación a los empleados en el capital de la Compañía.

J. Sociedades Controlantes

El Grupo Votorantim a través de tres de sus filiales y subsidiarias controla el 72.38% de la Compañía. A continuación se presentan las sociedades bajo las cuales el Grupo Votorantim tiene el control.

Accionistas	Acciones	%
Votorantim Metais S.A.	5,465,339,342	34.54%
Votorantim Metais Participacoes Ltda.	3,246,612,732	20.52%
Votorantim Investimentos Latino Americanos S.A.	2,740,875,886	17.32%
Total	11,452,827,960	72.38%

Fuente: APDR

K. Sociedades Filiales y Subordinadas

A continuación se presenta la información de las filiales y subordinadas de la Entidad Emisora.

La escisión impropia autorizada por la Asamblea General de Accionistas de APDR, el 24 de octubre de 2008, implicó la creación de dos empresas que son el vehículo jurídico/económico para que APDR sea la propietaria de manera directa e indirecta del 99.99% del capital social de la empresa beneficiaria denominada Minas Paz del Río S.A.

Composición accionaria de Minas Paz del Río S.A.:

Nombre Accionista	Porcentaje Participación	Numero de Acciones	Valor nominal de las acciones COP
APDR S.A.	94.90000000%	233,560,028	1,000
Inversiones PDR	5.09999000%	12,551,672	1,000
Votorantim Metais Participacoes Ltda.	0.00000041%	1	1,000
Votorantim Investimentos Latinoamericanos S.A.	0.00000041%	1	1,000
Votorantim Metais Zinco S.A.	0.00000041%	1	1,000
TOTAL	100%	246,111,703	1,000

Fuente: APDR

Composición accionaria de Inversiones Paz del Río Ltda.:

Prospecto de Información

Socios	Cuotas Sociales	Porcentaje Participación
Acerías Paz del Río S.A.	12,551,672	99.99998%
Votorantim Metais Participacoes Ltda.	1	0.000008%
Votorantim Metais Zinco S.A.	1	0.000008%
Totales	12,551,674	100%

Fuente: APDR

L. Relaciones Laborales

A continuación se describen el número de empleados y su relación contractual con la Entidad Emisora a final de los años 2008, 2009, 2010 y 2011:

Acerías Paz del Río S.A.			
Tipo de Contrato	2009	2010	2011
Indefinido	1,958	1,849	1,837
Fijo	26	33	54
Aprendizaje	55	45	24
Temporal	3	28	30
Total	2,042	1,955	1,945

Fuente: APDR

APDR tiene una Convención Colectiva de Trabajo vigente, la cual fue pactada en diciembre de 2009 y tiene vigencia para periodos 2010 a 2012.

La Compañía tiene un presupuesto anual que garantiza el pago de las obligaciones salariales y prestaciones a todos sus vinculados. Así mismo, APDR cumple periódicamente sus obligaciones de carácter pensional y tiene legalmente constituido un fondo de respaldo al pasivo pensional. La convención colectiva de trabajado pactada tiene vigencia hasta el 31 de diciembre del año 2012.

APDR cuenta con dos sindicatos de industria: i) Sindicato Nacional de Trabajadores Acerías Paz del Río de la Industria Metalúrgica Siderúrgica y Minera: Cuenta con 1,276 afiliados. Este sindicato es el mayoritario y tiene dos seccionales (Belencito y Minas Paz del Río) y una Junta Directiva Nacional; y ii) Sindicato Nacional de la Industria Siderúrgica, Metalúrgica y Metalmecánica Sintrametalico. Este sindicato cuenta con 50 afiliados en APDR.

CAPÍTULO 5 – ASPECTOS RELACIONADOS CON LA ACTIVIDAD DE LA ENTIDAD EMISORA

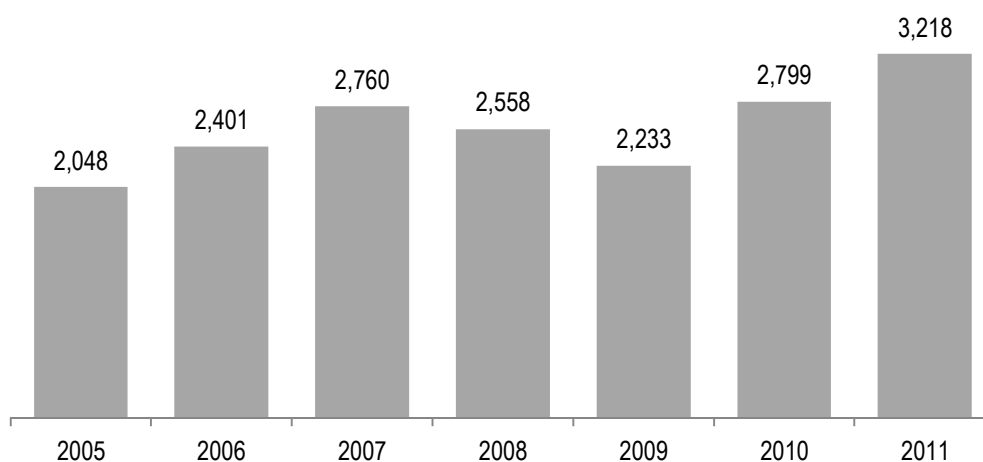
A. Mercado Siderúrgico

La producción mundial de acero crudo alcanzó 1,490 millones de toneladas métricas para el año de 2011. Este es un aumento de 5% respecto a 2010. América del Norte logró el mayor crecimiento, seguido de la Unión Europea, países CIS (Rusia y Ucrania) y Asia. África presentó una importante caída en su producción (www.worldsteel.org)

El sector siderúrgico colombiano en 2011 frente a 2010 presenta los siguientes resultados: la producción nacional de acero creció un 11%, alcanzando 1.78 millones de toneladas y representó el 47% del consumo nacional. Las importaciones aumentaron un 16%, llegando a 1.56 millones de toneladas y representaron el 53% del consumo interno en Colombia. Las exportaciones disminuyeron un 18% con 121 mil toneladas. El precio del acero colombiano se vio influenciado por la tendencia internacional.

El mercado del acero en Colombia alcanzó a diciembre de 2011 un total de 3.217.888 toneladas. Ya que el consumo de acero se encuentra estrechamente ligado al comportamiento de la construcción de vivienda e infraestructura, la expansión del sector agropecuario y otros sectores industriales, la curva histórica ha tenido tanto incrementos como reducciones dependiendo del resultado general de la economía del país, y es así como en el año 2008 y 2009 se evidenció el impacto de la crisis económica mundial. Desde el 2010 se evidencia una importante recuperación del consumo de aceros en Colombia, que marca el inicio de una tendencia creciente apoyada en los proyectos de desarrollo del Gobierno Nacional (Las Cinco Locomotoras) ya que todos los sectores involucrados son importantes consumidores de acero.

Evolución del Mercado Total de Acero Colombia (Ton. Miles)



Fuente: Fedemetal

Participación Producción Nacional e Importados, acumulado Ene-Sept 2011

Importados	47%
Nacional	53%

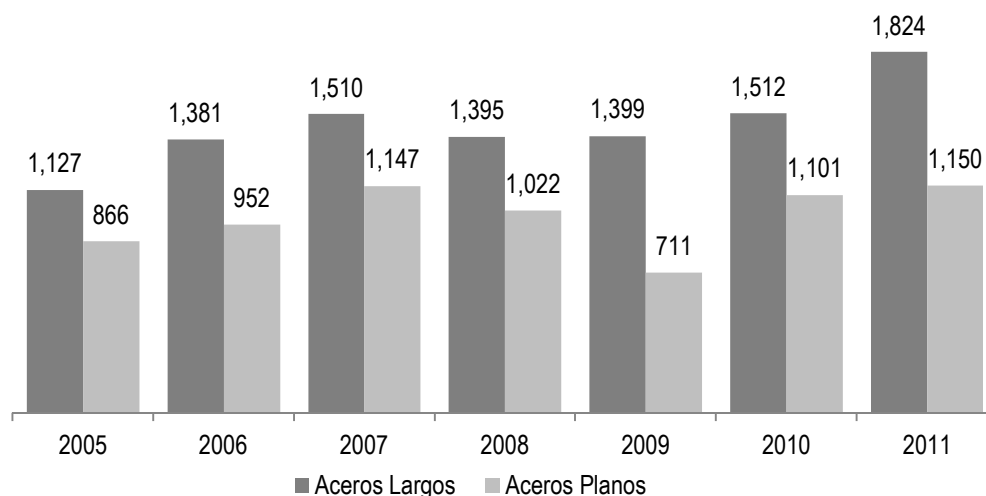
Fuente: APDR

Este volumen de mercado se compone de dos grandes familias de productos: aceros largos (empleados para la construcción de estructuras de concreto reforzado y la fabricación de mallas electrosoldadas, cables, alambres, clavos, puntillas y otros elementos de fijación) y aceros planos (empleados para la fabricación de estructuras de acero, tanques, vigas, láminas, tejas

Prospecto de Información

metálicas, entre otros). La gráfica siguiente muestra la participación de cada familia en el consumo de aceros en Colombia para los años 2005 a 2011.

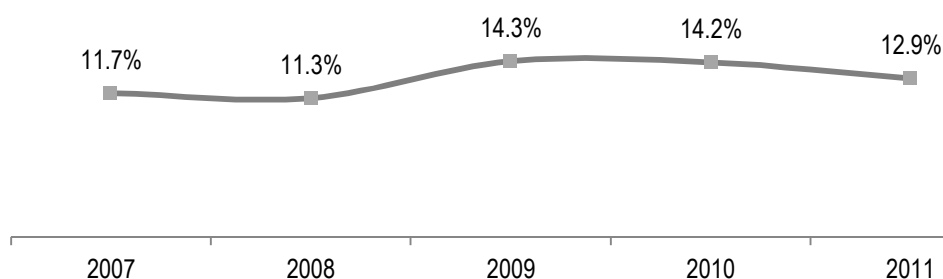
Evolución del Mercado de Aceros en Colombia– Largos y Planos (Ton. Miles)



Fuente: Fedemetal

Participantes del mercado:

La participación de mercado de APDR se ha comportado de la siguiente forma en los últimos años:



Fuente: APDR – Cálculo interno a partir de datos de Fedemetal

En el caso de aceros largos, existen dos tipos de participantes: los fabricantes nacionales y los importadores. Las participaciones de mercado aproximadas son las siguientes

<u>Aceros Largos</u>	<u>Participación de mercado 2011</u>	<u>Origen de productos</u>
Diaco	32%	Nacional
Acerías Paz del Río	20%	Nacional
Sidenal	12%	Nacional
Sidoc	9%	Nacional
Acasa	7%	Nacional e importado
Otros importadores	20%	Importado

Nota: porcentajes establecidos de acuerdo con el mejor estimado del Departamento de Mercadeo de Acerías Paz del Río

Prospecto de Información

En el caso de aceros planos, la totalidad de los productos comercializados en 2011 en el país fueron importados. Las participaciones de mercado estimadas según el importador están consignadas en la siguiente tabla. Cabe destacar que Acerías Paz del Río comercializa únicamente Aceros Laminados en Caliente (Hot Rolled), que son alrededor de la tercera parte del total de los aceros planos comercializados en el país.

Importador	Toneladas	% part
Acesco	219,052	18%
Ferrasa	139,439	12%
Tubocaribe	89,068	7%
Colmena	77,009	6%
Corpacero S.A.	65,063	5%
Hojalata y Laminados S.A. – Holasa	57,028	5%
Arne S.A.	44,893	4%
Fajobe	44,465	4%
Pat. Aut. Fiduciaria Colpatría	35,179	3%
Grupo G y J	34,938	3%
Aceros Cortados S.A.	34,893	3%
La Campana	33,924	3%
Acerías Paz del Río S.A	24,921	2%
Perfilamos del Cauca	24,482	2%
Icoperfiles S.A.	23,805	2%
Metaza	19,118	2%
Agofer SAS	17,764	1%
Fenalca	16,339	1%
Centro Aceros del Caribe Ltda	13,427	1%
Otros Importadores	184,683	15%
Total Importado	1,199,490	100%

Fuente: SICEX - DIAN

B. Descripción del Negocio de la Compañía

APDR se dedica a transformar los minerales de hierro, caliza y carbón en productos de acero de primera fusión, siendo el único productor de este tipo en Colombia. Estos productos del proceso siderúrgico son utilizados para su comercialización y uso a nivel industrial, metalmecánico, construcción y agrícola.

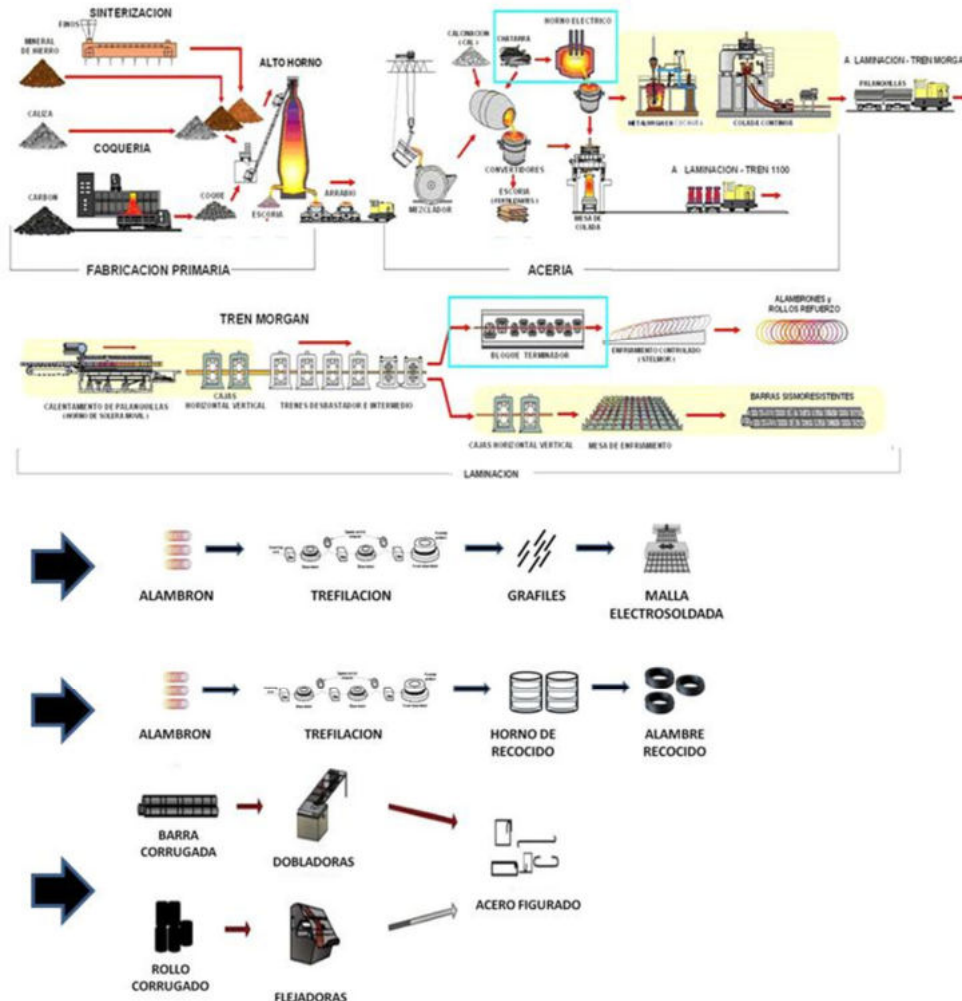
La sede administrativa y la planta industrial de APDR están ubicadas en Bogotá D.C. y el municipio de Nobsa - Boyacá, respectivamente, desde donde comercializa sus productos a través de una amplia red de distribuidores y de plantas de acero figurado a lo largo del territorio nacional.

APDR 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 SFC.

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 Compañía, seguido por el Instituto Financiero de Boyacá (Infiboy).

A continuación se presenta el diagrama del proceso productivo del acero en APDR:

Prospecto de Información



El proceso productivo de fabricación de acero y productos derivados se puede descomponer en varias fases que van desde la producción de alambres, rollos y barras de refuerzo, hasta la obtención de los productos derivados, tales como la malla electrosoldada, el alambre recocido, el hierro figurado, entre otros. Las mencionadas etapas son:

1. Fabricación primaria
2. Acería
3. Laminación
4. Productos derivados (malla electrosoldada, el alambre recocido, el hierro figurado)

Segmentos de mercado

Canal Distribución

La oferta de valor, centrada en la implementación de concesionarios, permite el crecimiento del volumen de este canal y el soporte de la disminución del volumen de los grandes ferreteros, quienes incrementan el volumen de producto importado en su portafolio.

En el año 2010, a partir de julio, el volumen se impactó por los mantenimientos realizados al alto horno entre los meses de mayo y junio.

Canal Construcción

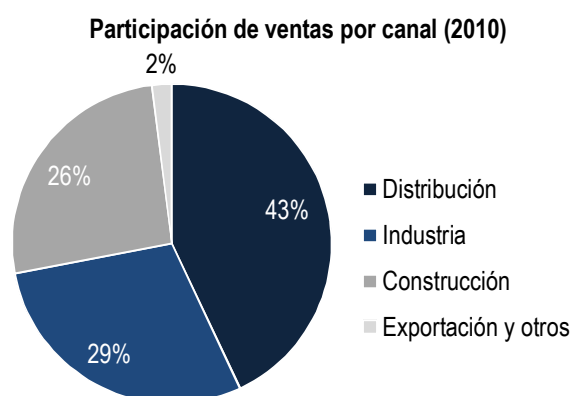
Prospecto de Información

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

Canal Industrial

La baja disponibilidad de producto (nacional e importado) y el enfrentamiento a referencias importadas ha sido el mayor reto para este canal; sin embargo, la consecución de clientes nicho y algunas oportunidades de exportación permiten consolidar volúmenes sostenidos.

A continuación se presenta la participación por canal sobre ventas totales:



Fuente: APDR

Acuerdo de reestructuración

La Compañía, junto con sus acreedores internos y externos, acordaron un acuerdo de reestructuración de acuerdo a la Ley 550 de 1999, vigente a partir del inicialmente suscrito el 18 de julio de 2003, reformado el 18 de septiembre de 2006 y el 18 de diciembre de 2007, adicionando los capítulos III y IV, de conformidad con la adenda aprobada por la Asamblea General de Acreedores de 22 de octubre de 2008.

El acuerdo de reestructuración se ha ejecutado normalmente bajo las condiciones acordadas con los acreedores, permanece vigente el texto compilado desde la reforma de octubre de 2008. Los miembros del comité de vigilancia del acuerdo se reúnen ordinariamente y cuentan con agenda definida para sus reuniones anualmente.

A 31 de diciembre de 2011, el monto remanente de la deuda del Acuerdo de Reestructuración era la siguiente: Capital COP 13,482 millones, Intereses COP6,622 millones, para un total de COP 20,104 millones. Al terminar de pagar esta deuda y finalizar el Acuerdo de Reestructuración, la Compañía saldría del amparo de la Ley 550 y perdería los beneficios fiscales mencionados.

Cifras en COP millones	Capital	Intereses	Total
Acreencias con accionistas			
Tipo A	583	184	767
Acreencias laborales			
Tipo B	38	16	54
Acreencias seguridad social y fiscales			
Tipo C			
DIAN (Municipios)	7,570	4,256	11,826
Otras entidades estatales	2,710	1,114	3,824
Parafiscales, salud, ARP	580	248	828
Otras acreencias			
Tipo D y E	2,001	804	2,805
TOTAL	13,482	6,622	20,104

Prospecto de Información

De acuerdo al Acuerdo de Reestructuración, APDR finalizaría de pagar la última deuda con sus acreedores de Ley 550 en abril de 2013.

Una copia del Acuerdo de Reestructuración se presenta a este Prospecto como Anexo 1.

C. Estrategia y Fortalezas Competitivas

Las principales fortalezas competitivas de APDR son las siguientes:

- Acceso directo a las materias primas clave para fabricar aceros de primera fusión.
- Única siderúrgica de proceso integrado en Colombia.
- Combinación de experiencia operacional y gerencial a nivel nacional y tecnología de clase internacional a través de Votorantim Siderurgia.
- Marca de alto reconocimiento a nivel nacional en el mercado siderúrgico.

La estrategia que sigue Acerías Paz del Río es la de elevar los niveles de gestión y optimizar los costos de operación para consolidar una estructura operacional sin comparación alguna en Colombia, buscando la satisfacción de los mercados que atiende.

D. Dependencia de los Principales Proveedores y Clientes Superior al 20%

Proveedores:

A 31 de diciembre de 2011, APDR no depende de alguno de sus proveedores en un grado mayor al 20%.

A 31 de diciembre de 2011, no se presentan concentraciones de ventas superiores al 20% en ningún cliente de la Compañía.

CAPÍTULO 6 – INFORMACIÓN FINANCIERA

El 24 de octubre de 2008 APDR tuvo una escisión impropia autorizada por la Asamblea General de Accionistas, que implicó la creación de dos empresas subordinadas: Inversiones Paz del Río Ltda. y Minas Paz del Río S.A. Por tal razón, a partir de 2009 APDR presenta sus Estados Financieros individuales, así como los de cada una de las subordinadas y un consolidado. Para efectos de este capítulo, para los años 2009, 2010 y 2011 se presentan los Estados Financieros consolidados. Así mismo se presentan los Estados Financieros individuales de APDR de los años 2009, 2010 y 2011. Como medio de consulta, se adicional los Estados Financieros de las compañías subordinadas como anexos en el capítulo 9.

Los estados financieros a 31 de diciembre de 2011 aún no han sido aprobados por la Asamblea de Accionistas de APDR.

A. Resultados Financieros

La siguiente tabla muestra el balance general consolidado de APDR para los últimos 3 años:

ACERÍAS PAZ DEL RÍO, S.A.

Balance General consolidado a 31 de diciembre

(Cifras en COP millones)

	2009	2010	2011
Activo			
Activo corriente			
Efectivo e inversiones	48,218	44,312	208,938
Deudores	81,990	82,521	121,748
Inventarios	380,554	370,576	380,621
Gastos Pagados por Anticipado	0	0	316
Cargos Diferidos	695	2,376	
Total activo corriente	511,457	499,785	711,623
Activo no corriente			
Inversiones permanentes	39	100	132
Propiedad, planta y equipo, neto	365,058	418,852	473,672
Deudores	13,159	14,750	9,237
Intangibles	24,206	40,855	32,756
Cargos Diferidos	22,539	27,529	33,954
Valorizaciones	762,416	901,055	1,309,423
Total activo no corriente	1,187,417	1,403,141	1,859,174
Total del activo	1,698,874	1,902,926	2,570,797
Pasivo y patrimonio			
Pasivo corriente			
Obligaciones financieras	161,395	103,340	350,847
Proveedores y cuentas por pagar	80,103	121,420	123,084
Impuestos, gravámenes y tasas	10,184	12,695	17,330
Obligaciones laborales	3,916	10,705	13,894
Pasivos estimados y provisiones	50,974	39,093	61,215
Diferidos	19,256	15,463	15,463

Prospecto de Información

Otros pasivos	12,336	16,059	229,359
Total pasivo corriente	338,164	318,775	811,192
Pasivo no corriente			
Obligaciones financieras	357	117,625	79
Proveedores y cuentas por pagar	8,496	7,967	4,463
Impuestos, gravámenes y tasas	13,198	7,569	2,633
Obligaciones laborales	3,308	0	
Pasivos estimados y provisiones	203,276	185,116	177,552
Diferidos	253,899	235,599	216,143
Otros pasivos	0	0	
Total pasivo no corriente	482,534	553,876	400,870
Total del pasivo	820,698	872,651	1,212,062
Patrimonio	878,176	1,030,275	1,358,735
Total del pasivo y patrimonio de los accionistas	1,698,874	1,902,926	2,570,797
Cuentas de orden	1,431,293	19,713,215	36,867,887

La siguiente tabla muestra el balance general individual de APDR para los últimos 3 años:

ACERÍAS PAZ DEL RÍO, S.A.

Balance General individual a 31 de diciembre

(Cifras en COP millones)

	2009	2010	2011
Activo			
Activo corriente			
Efectivo e inversiones	47,779	43,708	208,729
Deudores	51,418	69,093	100,919
Inventarios	361,291	352,329	361,415
Gastos Pagados por Anticipado	0	0	314
Cargos Diferidos	1,995	1,906	0
Total activo corriente	462,483	467,036	671,377
Activo no corriente			
Inversiones permanentes	257,679	261,742	244,168
Propiedad, planta y equipo, neto	331,352	356,535	366,210
Gastos Pagados por Anticipado	0	0	
Deudores	13,159	14,750	9,218
Intangibles	24,206	40,855	32,756
Cargos Diferidos	10,991	6,784	12,543
Valorizaciones	562,976	694,092	1,095,279

Prospecto de Información

Total activo no corriente	1,200,363	1,374,758	1,760,174
Total del activo	1,662,846	1,841,794	2,431,551
Pasivo y patrimonio			
Pasivo corriente			
Obligaciones financieras	161,395	90,636	344,140
Proveedores y cuentas por pagar	227,838	258,516	169,841
Impuestos, gravámenes y tasas	10,184	13,611	17,155
Obligaciones laborales	7,029	10,160	12,906
Pasivos estimados y provisiones	47,446	36,095	53,487
Diferidos	9,124	5,330	5,330
Otros pasivos	12,101	16,014	228,878
Total pasivo corriente	475,117	430,362	831,737
Pasivo no corriente			
Obligaciones financieras	357	117,625	79
Proveedores y cuentas por pagar	8,496	7,967	4,463
Impuestos, gravámenes y tasas	13,198	7,569	2,633
Obligaciones laborales	0	0	
Pasivos estimados y provisiones	193,259	165,601	160,147
Diferidos	90,498	82,395	73,072
Otros pasivos	0	0	
Total pasivo no corriente	305,808	381,157	240,394
Total del pasivo	780,925	811,519	1,072,131
Patrimonio	881,921	1,030,275	1,359,420
Total del pasivo y patrimonio de los accionistas	1,662,846	1,841,794	2,431,551
Cuentas de orden	737,177	1,102,606	1,582,679

La siguiente tabla muestra el estado de resultados consolidado de APDR para los últimos 3 años:

ACERÍAS PAZ DEL RÍO, S.A.			
Estado de Resultados consolidados a 31 de diciembre			
(Cifras en COP millones)			
	2009	2010	2011
Ingresos Operacionales			
Productos terminados	472,945	558,529	691,221
Materias primas y subproductos	37,658	24,587	22,542
Devoluciones en ventas			-12,868

Prospecto de Información

Explotación de minas y canteras			2,746
Total ingresos operacionales, neto	510,603	583,116	703,641
Costo de ventas			
Costo de Ventas	-565,055	-455,700	-612,709
Sobrantes en inventario de escoria y chatarra			40,869
Utilidad bruta	-54,452	127,416	131,801
Gastos operacionales			
Administración	-70,453	-84,512	-121,187
Ventas	-29,889	-40,015	-53,899
Mesadas y provisión para pensiones de jubilación	-38,584	-5,718	-23,167
	-138,926	-130,245	-198,253
Recuperación de costos por chatarra y escoria	81,730	11,051	0
Utilidad operacional	-111,648	8,222	-66,452
 Total (gastos) ingresos no operacionales, neto	 16,181	 7,029	 -22,546
Utilidad antes de impuestos	-95,467	15,251	-88,998
 Provisión para impuesto sobre la renta y complementarios	 2,715	 3,666	 -9,089
Utilidad neta del año	-98,182	11,585	-79,909
 Utilidad neta por acción (en pesos)	 -6.22	 0.73	 -5.06

La siguiente tabla muestra el estado de resultados individual de APDR para los últimos 3 años:

ACERÍAS PAZ DEL RÍO, S.A.

Estado de Resultados individuales a 31 de diciembre

(Cifras en COP millones)

	2009	2010	2011
Ingresos Operacionales			
Productos terminados	472,007	558,529	691,221
Materias primas y subproductos	38,302	20,122	22,542
Devoluciones en ventas			-12,777
Total ingresos operacionales, neto	510,309	578,651	700,986
Costo de ventas			
Costo de ventas	-563,784	-464,061	-612,309
Sobrantes en inventario de escoria y chatarra			40,869
Utilidad bruta	-53,475	114,590	129,546
Gastos operacionales			
Administración	-70,032	-77,495	-113,029
Ventas	-29,097	-34,070	-48,407
Mesadas y provisión para pensiones de jubilación	-38,584	-5,718	-23,167
	-137,713	-117,283	-184,603
Recuperación de costos por chatarra y escoria	81,730	11,051	0
Utilidad operacional	-109,458	8,358	-55,057

Prospecto de Información

Total (gastos) ingresos no operacionales, neto	15,725	8,298	-31,801
Utilidad antes de impuestos	-93,733	16,656	-86,858
Provisión para impuesto sobre la renta y complementarios	2,540	3,666	-7,634
Utilidad neta del año	-96,273	12,990	-79,224
Utilidad neta por acción (en pesos)	-6.10	0.82	-5.00

B. Capital Autorizado, Suscrito y Pagado de la Entidad Emisora, Número de Acciones en Circulación y Reservas

A 31 de diciembre de 2011, el capital autorizado de APDR era de COP 260,000,000,000 y el capital suscrito era de COP 158,243,114,950 equivalente a 15.824.311.495 Acciones en Circulación de valor nominal COP 10 cada una.

La evolución del capital y del número de Acciones en Circulación para los últimos 3 años se presenta en la siguiente tabla:

(Cifras en COP millones)	2009	2010	2011
Capital Social Consolidado			
Autorizado	260,000	260,000	260,000
<i>Número de acciones autorizadas de valor nominal de \$10 pesos cada una</i>	26,000,000,000	26,000,000,000	26,000,000,000
Por suscribir	-101,757	-101,757	-101,757
<i>Número de acciones por suscribir acciones de valor nominal de \$10 pesos cada una</i>	10,175,688,505	10,175,688,505	10,175,688,505
Suscrito y pagado			
<i>Número de acciones suscritas y pagadas</i>	15,824,311,495	15,824,311,495	15,824,311,495
Prima en colocación de acciones	13,869	13,869	13,869
Ganancias retenidas apropiadas	59,755	59,755	59,755
Superávit por valorización de activos	763,855	901,055	1,309,423
Resultado de ejercicios anteriores	-23,752	-118,620	-107,034
Revalorización del patrimonio	4,388	4,388	4,388
Utilidad o Pérdida acumulada del año	-98,182	11,585	-79,909
Total Patrimonio	878,176	1,030,275	1,358,735

(Cifras en COP millones)	2009	2010	2011
Capital Social Individual			
Autorizado	260,000	260,000	260,000
<i>Número de acciones autorizadas de valor nominal de \$10 pesos cada una</i>	26,000,000,000	26,000,000,000	26,000,000,000
Por suscribir	-101,757	-101,757	-101,757
<i>Número de acciones por suscribir acciones de valor nominal de \$10 pesos cada una</i>	10,175,688,505	10,175,688,505	10,175,688,505
Suscrito y pagado	158,243	158,243	158,243
<i>Número de acciones suscritas y pagadas</i>	15,824,311,495	15,824,311,495	15,824,311,495
Prima en colocación de acciones	13,869	13,869	13,869
Ganancias retenidas apropiadas	59,755	59,755	59,755
Superávit por valorización de activos	562,976	694,092	1,095,279

Prospecto de Información

Superávit por método de participación	202,715	206,963	214,144
Resultado de ejercicios anteriores	-23,752	-120,025	-107,034
Revalorización del patrimonio	4,388	4,388	4,388
Utilidad o (Pérdida) acumulada del año	-96,273	12,990	-79,224
Total Patrimonio	881,921	1,030,275	1,359,420

C. Ofertas Públicas de Adquisición de Acciones de la Entidad Emisora Celebradas en el Último Año

No se ha llevado a cabo durante el último año ninguna oferta pública de adquisición de Acciones Ordinarias de APDR.

D. Provisiones y Reservas para la Readquisición de Acciones

A 31 de diciembre de 2011, no existe reserva alguna para la readquisición de Acciones.

E. Indicadores de la acción

1. Política de dividendos de la sociedad

APDR por encontrarse en ejecución del Acuerdo de Reestructuración suscrito con sus acreedores internos y externos, bajo el amparo de la ley 550 de 1999, estableció que no habría lugar a distribución de dividendos durante la vigencia del Acuerdo, situación que permanecerá hasta el año 2013. Una vez se cumplan las condiciones del Acuerdo y se generen utilidades en la Compañía, habría lugar a futuros repartos de dividendos, según la consideración que en su momento haga la Asamblea de Accionistas sobre el particular.

2. Utilidad neta correspondiente a los tres (3) últimos años

Cifras en COP millones (consolidado)	2009	2010	2011
Utilidad neta del año	-98,182	11,585	-79,909
 Cifras en COP millones (individual)	 2009	 2010	 2011
Utilidad neta del año	-96,273	12,990	-79,224

3. Patrimonio por acción y utilidad neta por acción del Emisor correspondientes a los tres (3) últimos años

La siguiente tabla presenta la evolución de la utilidad neta por acción y del patrimonio por acción para APDR para los últimos 3 años:

Cifras en COP millones (consolidado)	2009	2010	2011
Utilidad neta del año	-98,182	11,585	-79,909
Utilidad neta por acción (en pesos)	-6	1	-5
Número de acciones suscritas y pagadas	15,824,311,495	15,824,311,495	15,824,311,495
 Cifras en COP millones (consolidado)	 2009	 2010	 2011
Patrimonio	878,176	1,030,275	1,358,735
Patrimonio por acción (en pesos)	55	65	86
Número de acciones suscritas y pagadas	15,824,311,495	15,824,311,495	15,824,311,495

Prospecto de Información

Cifras en COP millones (individual)	2009	2010	2011
Utilidad neta del año	-96,273	12,990	-79,224
Utilidad neta por acción (en pesos)	-6	1	-5
<i>Número de acciones suscritas y pagadas</i>	<i>15,824,311,495</i>	<i>15,824,311,495</i>	<i>15,824,311,495</i>

Cifras en COP millones (individual)	2009	2010	2011
Patrimonio	881,921	1,030,275	1,359,420
Patrimonio por acción (en pesos)	56	65	86
<i>Número de acciones suscritas y pagadas</i>	<i>15,824,311,495</i>	<i>15,824,311,495</i>	<i>15,824,311,495</i>

4. Precio promedio y al cierre anual en bolsa de la acción

(Cifras en COP)	2009	2010	2011
Precio de cierre	37.00	47.00	28.00
Precio promedio	32.47	39.89	41.41

5. Precio al cierre en bolsa / utilidad por acción

(Cifras en COP)	2009	2010	2011
<i>Precio de cierre</i>	<i>37.00</i>	<i>47.00</i>	<i>28.00</i>
<i>Utilidad por acción</i>	<i>-6.22</i>	<i>0.73</i>	<i>-5.06</i>
Precio al cierre en bolsa / utilidad por acción	-5.95	64.38	-5.53

6. Precio al cierre en bolsa / dividendo por acción

No aplica. Acerías por estar en Ley 550 no reparte dividendos.

7. Precio al cierre en bolsa / valor patrimonial por acción

(Cifras en COP)	2009	2010	2011
<i>Precio de cierre</i>	<i>37.00</i>	<i>47.00</i>	<i>28.00</i>
<i>Patrimonio por acción</i>	<i>55.50</i>	<i>65.11</i>	<i>85.86</i>
Precio al cierre en bolsa / valor patrimonial por acción	0.67	0.72	0.33

F. Información sobre la Generación de EBITDA en los tres (3) Últimos Años

El EBITDA presentado a continuación corresponde al de los estados financieros individuales de la Compañía. Debido a que estos estados financieros incluyen el ajuste por método de participación de sus subordinadas, se convierten en estados financieros consolidados en una sola línea.

Prospecto de Información

Individual - (cifras en COP millones)	2009	2010	2011
Utilidad (Pérdida) antes de provisión para Impuesto sobre la Renta	-93,733	16,656	-86,858
Resultado Financiero Neto			
(-) Ingresos financieros	28,562	6,761	10,420
(+) Otros conceptos	0	0	
(+) Egresos Financieros	52,270	30,733	45,988
(+) Depreciaciones / Amortizaciones	39,465	41,869	41,240
(+) Pensiones de jubilación	38,584	2,435	18,176
(+) Pérdida por baja de activos fijos improductivos			13,055
EBITDA sin pensiones de Jubilación	8,024	84,932	21,181

Durante el año 2008, la Compañía inició un proceso de modernización y repotenciación de los equipos de producción y mejoramientos de algunos procesos industriales, teniendo como foco principal el aumento de la productividad, la reducción de costos, acompañado de la revisión y consolidación de los procesos comerciales y administrativos bajo el sistema de gestión del grupo Votorantim. Producto de dichos procesos, se generaron suspensión de actividades para labores de mantenimiento, revisión y cambio de equipos, aumento de gastos por consultorías en la mejora de procesos y medio ambiente, mayores gastos de personal, buscando un mayor beneficio a los trabajadores en alimentación, transporte, salud y seguridad, además bonificaciones pagadas para retiro voluntario. Adicionalmente, el incremento de las importaciones de acero a precios de dumping (precios menores que los ofrecidos internamente), la menor demanda de acero, hizo que el EBITDA durante el año 2009, se viera afectado considerablemente, en relación al año 2008.

En el año 2010, se vieron reflejadas las inversiones y los cambios en cada uno de los procesos productivos y administrativos permitieron estabilizar la operación. Ahorros significativos en el suministro de materias primas, repuestos y en la revisión de contratos de servicios junto con factores determinantes como la eficiencia, el manejo de costos fijos y la ejecución de una estrategia comercial sin precedentes, permitieron a la Compañía mejorar significativamente sus resultados económicos y cerrar el año con un EBITDA de 84.932 millones (2009 - \$8.024 millones).

2011 fue un excelente año para el crecimiento del volumen de ventas y posicionamiento en el mercado, los ingresos fueron superiores en un 21,1% y la excelente gestión operacional hizo que el margen bruto rondara en el 18.5%. Sin embargo, i) los mayores costos en la adquisición de materias primas, ii) los mayores precios de los fletes de producto terminado por efecto de la fuerte temporada invernal, iii) la importación de producto para cumplir con los clientes durante el periodo de suspensión de actividades de la planta para la instalación del depurador de humos y iv) al incremento en los servicios de terceros relacionado con consultoría técnica en seguridad industrial y plan de vertimientos, afectaron significativamente el margen operacional y llevaron a la Compañía a generar resultados menos favorables y terminar el 2011 con un EBITDA de 21.181 millones.

G. Evolución del Capital Social en los Tres (3) Últimos Años

(Cifras en COP millones)	2009	2010	2011
Capital Social Consolidado			
Autorizado	260,000	260,000	260,000
<i>Número de acciones autorizadas de valor nominal de \$10 pesos cada una</i>	<i>26,000,000,000</i>	<i>26,000,000,000</i>	<i>26,000,000,000</i>
Por suscribir	-101,757	-101,757	-101,757
<i>Número de acciones por suscribir acciones de valor nominal de \$10 pesos cada una</i>	<i>10,175,688,505</i>	<i>10,175,688,505</i>	<i>10,175,688,505</i>
Suscrito y pagado			
<i>Número de acciones suscritas y pagadas</i>	<i>15,824,311,495</i>	<i>15,824,311,495</i>	<i>15,824,311,495</i>
Prima en colocación de acciones	13,869	13,869	13,869
Ganancias retenidas apropiadas	59,755	59,755	59,755
Superávit por valorización de activos	763,855	901,055	1,309,423
Resultado de ejercicios anteriores	-23,752	-118,620	-107,034
Revalorización del patrimonio	4,388	4,388	4,388

Prospecto de Información

Utilidad o Pérdida acumulada del año	-98,182	11,585	-79,909
Total Patrimonio	878,176	1,030,275	1,358,735

(Cifras en COP millones)	2009	2010	2011
Capital Social Individual			
Autorizado	260,000	260,000	260,000
<i>Número de acciones autorizadas de valor nominal de \$10 pesos cada una</i>	26,000,000,000	26,000,000,000	26,000,000,000
Por suscribir	-101,757	-101,757	-101,757
<i>Número de acciones por suscribir acciones de valor nominal de \$10 pesos cada una</i>	10,175,688,505	10,175,688,505	10,175,688,505
Suscrito y pagado	158,243	158,243	158,243
<i>Número de acciones suscritas y pagadas</i>	15,824,311,495	15,824,311,495	15,824,311,495
Prima en colocación de acciones	13,869	13,869	13,869
Ganancias retenidas apropiadas	59,755	59,755	59,755
Superávit por valorización de activos	562,976	694,092	1,095,279
Superávit por método de participación	202,715	206,963	214,144
Resultado de ejercicios anteriores	-23,752	-120,025	-107,034
Revalorización del patrimonio	4,388	4,388	4,388
Utilidad o (Pérdida) acumulada del año	-96,273	12,990	-79,224
Total Patrimonio	881,921	1,030,275	1,359,420

H. Obligaciones Convertibles

A 31 de diciembre de 2011 no existen empréstitos ni obligaciones convertibles, canjeables, ni bonos convertibles en acciones.

I. Principales Activos de la Entidad Emisora

a) Consolidado

Los principales activos de APDR consolidado, que representan 10% o más de los activos, están conformados por el rubro de inventarios, propiedad planta y equipo y valorizaciones. A continuación se describen con mayor grado de detalle cada uno de estos.

Prospecto de Información

Inventarios

Inventarios (Consolidado - Cifras en COP millones)	2009	2010	2011
Productos en proceso	212,066	217,729	237,202
Materiales, repuestos y accesorios	60,185	54,915	50,556
Productos terminados	0	0	
Acero	83,510	40,194	21,616
Material extraído	3,549	2,173	7,459
Subproductos	6,372	5,737	5,151
Materiales, repuestos y accesorios	0	0	
Materias primas	17,474	32,745	47,158
Mercancías no fabricadas por la Compañía	12,552	10,234	17,207
Inventarios en tránsito	0	7,953	
Subtotal	395,708	371,680	386,349
Menos - Provisión para inventarios			
Saldo inicial	30,477	15,154	1,104
Provisión del año	21,828	0	4,624
Recuperación de provisión de inventario en el año	-12,196	-12,550	0
Valor castigado y aplicación de provisiones al inventario en el año	-24,955	-1,500	0
Subtotal	15,154	1,104	5,728
TOTAL	380,554	370,576	380,621

Propiedad, planta & equipo

PP&E (consolidado - cifras en COP millones)

31 de diciembre del 2011	Costo ajustado	Dep., Amort. y Agotamiento Acum.	Provisión	Costo neto	Valorización	Valor realización
Terrenos	1,654	0	0	1,654	142,082	143,736
Maquinaria en montaje (1)	179,861	0	0	179,861	0	179,861
Construcciones en curso	5,207	0	0	5,207	0	5,207
Construcciones y edificaciones	47,174	15,446	0	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	0	1,472	2,437	3,909
Equipo férreo	7,871	6,130	0	1,741	12,857	14,598
Equipo de oficina	2,645	1,804	0	841	2,327	3,168
Equipo de cómputo	9,324	8,421	0	903	85	988
Plantaciones Forestales, Acueducto	3,344	378	0	2,966	11,795	14,761
Minas y canteras	24,444	8,812	0	15,632	0	15,632
TOTAL	953,832	466,833	-13,327	473,672	1,297,026	1,770,698

Prospecto de Información

31 de diciembre del 2010	Costo ajustado	Dep., Amort. y Agotamiento Acum.	Provisión	Costo neto	Valorización	Valor realización
Terrenos	1,654	0	-144	1,510	143,804	145,314
Maquinaria en montaje (1)	154,532	0	0	154,532	2,142	156,674
Maquinaria en tránsito	295	0	0	295	0	295
Construcciones y edificaciones	38,771	13,940	-26	24,805	86,486	111,291
Maquinaria y equipo	608,652	385,758	-20	222,874	608,357	831,231
Flota y equipo de transporte	6,302	4,520	-6	1,776	4,047	5,823
Equipo férreo	7,729	5,864	0	1,865	25,659	27,524
Equipo de oficina	2,533	1,619	0	914	468	1,382
Equipo de cómputo	9,247	7,953	0	1,294	2,220	3,514
Plantaciones Forestales, Acueducto	3,259	371	0	2,888	11,795	14,683
Minas y canteras	12,450	6,351	0	6,099	0	6,099
TOTAL	845,424	426,376	-196	418,852	884,978	1,303,830

31 de diciembre del 2009	Costo ajustado	Dep., Amort. y Agotamiento Acum.	Provisión	Costo neto	Valorización	Valor realización
Terrenos	1,654	0	-203	1,451	142,250	143,701
Maquinaria en montaje	61,707	0	0	61,707	0	61,707
Maquinaria en tránsito	5,528	0	0	5,528	0	5,528
Construcciones y edificaciones	38,068	12,138	-40	25,890	84,490	110,380
Maquinaria y equipo	609,668	352,139	-15	257,514	481,805	739,319
Flota y equipo de transporte	6,230	4,611	-57	1,562	2,775	4,337
Equipo férreo	7,729	5,630	-6	2,093	24,263	26,356
Equipo de oficina	2,456	1,503	0	953	0	953
Equipo de cómputo	9,258	7,448	0	1,810	274	2,084
Plantaciones Forestales, Acueducto	1,285	363	0	922	6,649	7,571
Minas y canteras	11,081	5,453	0	5,628	0	5,628
TOTAL	754,664	389,285	-321	365,058	742,506	1,107,564

Valorizaciones

Valorizaciones (consolidado - cifras en COP millones)	2009	2010	2011
Exceso de avalúos de Propiedades, planta y equipo sobre su costo en libros	742,506	884,978	1,297,026
Exceso de avalúos del Fondo de Respaldo de Pasivo Pensional - Intangibles sobre su costo en libros	19,910	15,768	12,062
Exceso del valor intrínseco de las inversiones permanentes sobre su costo neto en libros	0	309	335
TOTAL	762,416	901,055	1,309,423

b) Individual

Los principales activos de APDR individual, que representan 10% o más de los activos, están conformados por el rubro de inventarios, inversiones permanentes, propiedad planta y equipo y valorizaciones. A continuación se describen con mayor grado de detalle cada uno de estos.

Inventarios

Prospecto de Información

Inventarios (Individual - Cifras en COP millones)	2009	2010	2011
Productos en proceso	203,447	203,449	227,319
Materiales, repuestos y accesorios	54,876	53,818	49,309
Productos terminados			
Acero	83,510	40,194	21,616
Subproductos	5,564	5,203	4,693
Materiales, repuestos y accesorios	12,552	10,234	0
Materias primas	16,496	32,582	46,999
Mercancías no fabricadas por la Compañía	0	0	17,207
Inventarios en tránsito	0	7,953	0
Subtotal	376,445	353,433	367,143
Menos - Provisión para inventarios			
Saldo inicial	30,477	15,154	1,104
Provisión del año	21,828	0	4,624
Recuperación de provisión de inventario en el año	-12,196	-12,550	0
Valor castigado y aplicación de provisiones al inventario en el año	-24,955	-1,500	0
Subtotal	15,154	1,104	5,728
TOTAL	361,291	352,329	361,415

Inversiones Permanentes

A 31 de diciembre de 2011, las inversiones que exceden el 10% del total de activos APDR individual son las siguientes:

Cifras en COP millones	2011		2010	
	Costo	Valor de Mercado	Costo	Valor de Mercado
Inversiones permanentes				
Minas Paz del Río	231,661	231,661	248,334	248,334
Inversiones Paz del Río	12,376	12,376	13,274	13,274
	244,037	244,037	261,608	261,608
Otras inversiones	370	465	370	442
Menos - Provisión para protección de inversiones	239	-	236	-
Total Inversiones	244,168	244,502	261,742	262,050

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. Estas inversiones son registradas por el método de participación y al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los porcentajes de participación, número de acciones, valor nominal, valor intrínseco de la acción, clase y resultado del año eran los siguientes:

Inversiones permanentes	% poseído	Número de Acciones / Cuotas	Valor Nominal COP	Valor intrínseco de la acción COP	Clase	Pérdidas del periodo COP millones
Minas Paz del Río S. A.	94.9%	233,560,029	1,000	992	Ordinarias	24,749
Inversiones Paz del Río Ltda.	99.99%	12,551,672	1,000	986	Ordinarias	1,300

A continuación se indica el valor total de los activos, pasivos y composición patrimonial resultado del ejercicio de las compañías controladas al 31 de diciembre de 2011:

Prospecto de Información

Cifras en COP millones	Minas Paz del Río S. A.	Inversiones Paz del Río S. A.
Activo	456,749	12,450
Pasivo	212,637	76
Patrimonio	244,112	12,374
Capital social	246,112	12,552
Superávit por valorizaciones	24,887	1,269
Pérdidas del periodo	-24,749	-1,300
Pérdidas acumuladas	-2,138	-147

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

Propiedad, planta & equipo

PP&E (individual - cifras en COP millones)

Al 31 de diciembre del 2011	Costo ajustado	Dep., Amort. y Agotamiento Acum.	Provisión	Costo neto	Valorización	Valor realización
Terrenos	68	0	0	68	2,559	2,627
Maquinaria en montaje (1)	108,355	0	0	108,355	0	108,355
Maquinaria en tránsito						
Construcciones y edificaciones	41,803	13,716	0	28,087	195,294	223,381
Construcciones en curso						
Maquinaria y equipo	645,689	407,302	-13,327	225,060	868,236	1,093,296
Flota y equipo de transporte	5,213	4,005	0	1,208	2,071	3,279
Equipo ferreo	7,871	6,130	0	1,741	12,857	14,598
Equipo de oficina	2,555	1,724	0	831	1,866	2,697
Equipo de cómputo	8,812	7,952	0	860	0	860
	820,366	440,829	-13,327	366,210	1,082,883	1,449,093

31 de diciembre del 2010	Costo ajustado	Dep., Amort. y Agotamiento Acum.	Provisión	Costo neto	Valorización	Valor realización
Terrenos	68	0	0	68	2,142	2,210
Maquinaria en montaje (1)	114,138	0	0	114,138	0	114,138
Maquinaria en tránsito	295	0	0	295	0	295
Construcciones y edificaciones	33,400	12,441	0	20,959	72,657	93,616
Maquinaria y equipo	589,120	373,408	-13	215,699	572,109	787,808
Flota y equipo de transporte	4,891	3,504	-6	1,381	3,038	4,419
Equipo ferreo	7,729	5,864	0	1,865	25,659	27,524
Equipo de oficina	2,455	1,551	0	904	464	1,368
Equipo de cómputo	8,735	7,509	0	1,226	1,947	3,173
	760,831	404,277	-19	356,535	678,016	1,034,551

Prospecto de Información

31 de diciembre del 2009	Costo ajustado	Dep., Amort. y Agotamiento Acum.	Provisión	Costo neto	Valorización	Valor realización
Terrenos	68	0	0	68	1,998	2,066
Maquinaria en montaje	48,862	0		48,862	0	48,862
Maquinaria en tránsito	5,528	0	0	5,528	0	5,528
Construcciones y edificaciones	32,745	11,558	0	21,187	70,758	91,945
Maquinaria y equipo	589,792	339,343	0	250,449	442,062	692,511
Flota y equipo de transporte	4,732	3,995	-57	680	2,149	2,829
Equipo ferreo	7,729	5,630	-6	2,093	24,263	26,356
Equipo de oficina	2,378	1,488	0	890	0	890
Equipo de cómputo	8,746	7,151	0	1,595	0	1,595
	700,580	369,165	-63	331,352	541,230	872,582

Valorizaciones

Valorizaciones (individuales - cifras en COP millones)	2009	2010	2011
Exceso de avalúos de Propiedades, planta y equipo sobre su costo en libros	541,230	678,016	1,082,883
Exceso de avalúos del Fondo de Respaldo de Pasivo Pensional - Intangibles sobre su costo en libros	19,910	15,768	12,062
Exceso del valor intrínseco de las inversiones permanentes sobre su costo neto en libros	1,836	308	334
TOTAL	562,976	694,092	1,095,279

J. Inversiones que Exceden el 10% del Total de Activos de la Entidad Emisora

A 31 de diciembre de 2011, las inversiones que exceden el 10% del total de activos APDR individual son las siguientes:

Cifras en COP millones	2011		2010	
	Costo	Valor de Mercado	Costo	Valor de Mercado
Inversiones permanentes				
Minas Paz del Río	231,661	231,661	248,334	248,334
Inversiones Paz del Río	12,376	12,376	13,274	13,274
	244,037	244,037	261,608	261,608
Otras inversiones	370	465	370	442
Menos - Provisión para protección de inversiones	239	-	236	-
Total Inversiones	244,168	244,502	261,742	262,050

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. Estas inversiones son registradas por el método de participación y al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los porcentajes de participación, número de acciones, valor nominal, valor intrínseco de la acción, clase y resultado del año eran los siguientes:

Prospecto de Información

Inversiones permanentes	% poseído	Número de Acciones / Cuotas	Valor Nominal COP	Valor intrínseco de la acción COP	Clase	Pérdidas del periodo COP millones
Minas Paz del Río S. A.	94.9%	233,560,029	1,000	992	Ordinarias	24,749
Inversiones Paz del Río Ltda.	99.99%	12,551,672	1,000	986	Ordinarias	1,300

A continuación se indica el valor total de los activos, pasivos y composición patrimonial resultado del ejercicio de las compañías controladas al 31 de diciembre de 2011:

Cifras en COP millones	Minas Paz del Río S. A.	Inversiones Paz del Río S. A.
Activo	456,749	12,450
Pasivo	212,637	76
Patrimonio	244,112	12,374
Capital social	246,112	12,552
Superávit por valorizaciones	24,887	1,269
Pérdidas del periodo	-24,749	-1,300
Pérdidas acumuladas	-2,138	-147

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

K. Restricciones para la Venta de los Activos que Conforman el Portafolio de Inversiones de la Entidad Emisora

En los estatutos de la Compañía se tiene previsto que la Junta Directiva debe autorizar todo proceso de enajenación de bienes que supere los 15.000 salarios mínimos legales mensuales vigentes.

L. Inversiones de la Entidad Emisora

A 31 de diciembre de 2011, las inversiones de APDR consolidado son las siguientes:

Cifras en COP millones	2009	2010	2011
Inversiones permanentes	39	100	132

A 31 de diciembre de 2011, las inversiones que exceden el 10% del total de activos APDR individual son las siguientes:

Cifras en COP millones	2011		2010	
	Costo	Valor de Mercado	Costo	Valor de Mercado
Inversiones permanentes				
Minas Paz del Río	231,661	231,661	248,334	248,334
Inversiones Paz del Río	12,376	12,376	13,274	13,274
	244,037	244,037	261,608	261,608
Otras inversiones	370	465	370	442
Menos - Provisión para protección de inversiones	239	-	236	-
Total Inversiones	244,168	244,502	261,742	262,050

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. Estas inversiones son registradas

Prospecto de Información

por el método de participación y al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los porcentajes de participación, número de acciones, valor nominal, valor intrínseco de la acción, clase y resultado del año eran los siguientes:

Inversiones permanentes	% poseído	Número de Acciones / Cuotas	Valor Nominal COP	Valor intrínseco de la acción COP	Clase	Pérdidas del periodo COP millones
Minas Paz del Río S. A.	94.9%	233,560,029	1,000	992	Ordinarias	24,749
Inversiones Paz del Río Ltda.	99.99%	12,551,672	1,000	986	Ordinarias	1,300

A continuación se indica el valor total de los activos, pasivos y composición patrimonial resultado del ejercicio de las compañías controladas al 31 de diciembre de 2011:

Cifras en COP millones	Minas Paz del Río S. A.	Inversiones Paz del Río S. A.
Activo	456,749	12,450
Pasivo	212,637	76
Patrimonio	244,112	12,374
Capital social	246,112	12,552
Superávit por valorizaciones	24,887	1,269
Pérdidas del periodo	-24,749	-1,300
Pérdidas acumuladas	-2,138	-147

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

Resumen de los principales indicadores de las inversiones permanentes

Minas Paz del Río	2009	2010	2011
Resultado del ejercicio cifras en COP millones	-492	-1,646	-24,749
Resultado por acción cifras en COP	-2.00	-6.69	-100.56
Valor patrimonial de la acción cifras en COP	1,053.20	1,063.26	991.88
Valor patrimonial x acción/ resultado x acción cifras en COP	-526.53	-158.94	-9.86
Dividendo por acción y forma de pago	N.A.	N.A.	N.A.
% de utilidad distribuida como dividendo	N.A.	N.A.	N.A.
Valor patrimonial/dividendo x acción	N.A.	N.A.	N.A.
Precio promedio de Bolsa no aplica a las Empresas participadas	N.A.	N.A.	N.A.

Inversiones Paz del Río	2009	2010	2011
Resultado del ejercicio cifras en COP millones	0	-147	-1,300
Resultado por acción cifras en COP	0.00	-11.69	-103.60
Valor patrimonial de la acción cifras en COP	1,000.00	1,060.25	985.83
Valor patrimonial x acción/ resultado x acción cifras en COP		-90.69	-9.52
Dividendo por acción y forma de pago	N.A.	N.A.	N.A.
% de utilidad distribuida como dividendo	N.A.	N.A.	N.A.
Valor patrimonial/dividendo x acción	N.A.	N.A.	N.A.
Precio promedio de Bolsa no aplica a las Empresas participadas	N.A.	N.A.	N.A.

Los siguientes indicadores: dividendo por acción y forma de pago, porcentaje de utilidad distribuida como dividendo, valor patrimonial sobre dividendo por acción y precio promedio en bolsa, no aplican a las empresas participadas ya que ninguna se encuentra inscrita en bolsa y, a la fecha, ninguna ha repartido dividendos.

Prospecto de Información

M. Principales Inversiones en Curso de Realización

En el año 2008 APDR inició el proceso para constituir una zona franca permanente especial en los predios de la planta de la Compañía. Para este propósito se realizó una escisión impropia autorizada por la Asamblea General de Accionistas de APDR lo que implicó la creación de dos empresas: Minas Paz del Río S.A. e Inversiones Paz del Río Ltda.

La constitución de la zona franca fue aprobada mediante la Resolución 8732 de 16 de septiembre de 2008. A partir de esa fecha la Compañía cuenta con un plazo de cinco años para cumplir con los compromisos adquiridos: i) Cumplir con el plan maestro de inversiones de USD 213 millones y ii) Duplicar la renta líquida gravable del año 2007 de COP 39,593 millones a COP 79,186 millones para el año 2013.

A continuación se detalla las inversiones realizadas en los años 2009, 2010 y 2011, así como las inversiones proyectadas para el 2012 y 2013.

Cifras en COP millones Concepto	Realizado			Proyectado	
	2009	2010	2011	2012	2013
Infraestructura	3,555	3,998	3,751	2,430	2,909
Otros	0	0	2,810	0	0
Proceso productivo	106,496	20,361	28,857	63,509	85,081
Medio Ambiente	0	31,065	15,202	28,729	37,084
Tecnología	0	629	301	0	0
Total Periodo	110,051	56,054	50,921	94,668	125,074
Total Acumulado	110,051	166,105	217,026	311,694	436,768

N. Compromisos en Firma para la Adquisición de Inversiones Futuras

La Compañía no tiene compromisos en firme para la adquisición de inversiones futuras.

O. Descripción de los Activos Fijos Separados por Propios, en Leasing, Rentados y Otros

Durante el año 2010, la Compañía reconoció como leasing financiero el importe amortizado por concepto de la construcción de una infraestructura de gas, que incluyó el diseño, puesta en marcha y obras civiles mecánicas desde el año 2000, en cumplimiento de la normatividad contable vigente.

Este activo, por un valor a cierre de 2010 por COP 6,943 millones y a cierre de 2011 en COP 0, está en el rubro de Activos Intangibles y es el único activo adquirido mediante un leasing financiero tanto para los estados financieros consolidados como para los individuales. Los demás activos de la Compañía son propios.

Consolidado (Cifras en COP millones)	2009	2010	2011
Total Activos	1,698,874	1,902,926	2,570,797
Activos adquiridos en leasing financiero	0	6,943	0

P. Patentes, Marcas y Otros Derechos de Propiedad de la Entidad Emisora que Están Siendo Usadas Bajo Convenios con Terceras Personas, Señalando Regalías Ganadas y Pagadas

La Compañía no tiene patentes marcas o derechos de propiedad que estén siendo utilizados por terceros.

Q. Información sobre Cualquier Protección Gubernamental e Inversión de Fomento que Afecte al Emisor

La Compañía se encuentra amparada bajo la Ley 550 de Reestructuración, lo cual le genera los siguientes beneficios fiscales:

Prospecto de Información

- Recuperación trimestral de autorretención
- Exoneración del impuesto al patrimonio

A 31 de diciembre de 2011, el monto remanente de la deuda del Acuerdo de Reestructuración era de COP 20,104 millones. Al terminar de pagar esta deuda y finalizar el Acuerdo de Reestructuración, la Compañía saldría del amparo de la Ley 550 y perdería los beneficios fiscales mencionados.

De acuerdo al Acuerdo de Reestructuración, APDR finalizaría de pagar la última deuda con sus acreedores de Ley 550 en abril de 2013.

Cifras en COP millones	Capital	Intereses	Total
Acreencias con accionistas			
Tipo A	583	184	767
Acreencias laborales			
Tipo B	38	16	54
Acreencias seguridad social y fiscales			
Tipo C			
DIAN (Municipios)	7,570	4,256	11,826
Otras entidades estatales	2,710	1,114	3,824
Parafiscales, salud, ARP	580	248	828
Otras acreencias			
Tipo D y E	2,001	804	2,805
TOTAL	13,482	6,622	20,104

R. Operaciones con Vinculados Celebradas Durante el Año Inmediatamente Anterior

1. Operaciones con compañías vinculadas

En el Acuerdo de Reestructuración se tiene previsto que las operaciones que celebre la Compañía con sus entidades vinculadas, accionistas, directivos o empleados, o con familiares de éstos, deberán realizarse en condiciones normales de mercado, entendiéndose por tales, las condiciones de precio, forma de pago y garantías, entre otros, que la empresa normalmente utiliza para la celebración de operaciones similares con terceros, respetando los principios de transparencia, igualdad y equidad.

Se considera que son vinculados de la Compañía las personas o entidades que tengan la calidad de matrices o controlantes de la misma, así como las subordinadas (filiales o subsidiarias) de Compañía o de su matriz, en los términos de los artículos 260 y 261 del Código de Comercio, modificados por los artículos 26 y 27 de la Ley 222 de 1995.

2. Relaciones y operaciones realizadas

Las operaciones entre matriz y controladas se realizan siempre dentro del marco legal y bajo las previsiones de información previstas en el Acuerdo de Reestructuración, cuando a ello hay lugar. No se tienen establecidas restricciones de nivel estatutario, sino en materia de garantías y avales que se requieren para la matriz en el otorgamiento de aquellas con la previa autorización de la Junta Directiva.

- **Outsourcing de servicios.**

La Compañía desde el año 2010 suscribió un acuerdo de nivel de servicios (SLA) con la subsidiaria Minas Paz del Río S.A., mediante el cual ésta le presta bajo la modalidad outsourcing servicios en las áreas Administrativa, Operativa, Logística, Financiera y Comercial. Con este contrato se aprovechó la capacidad e infraestructura de la Compañía para realizar gestiones encomendadas con costos razonables para la subsidiaria.

- **Operaciones de crédito y garantías.**

Prospecto de Información

Con el fin de realizar fortalecer la estrategia comercial, la Compañía realizó una operación de crédito por monto de cuarenta mil millones de pesos (COP 40,000,000,000), en la cual actuó conjuntamente con su filial Inversiones Paz del Río Ltda., constituyendo garantías recíprocas ante los bancos Bogotá y Davivienda, y de la Compañía para con su filial. Esta operación fue debidamente autorizada por la Junta Directiva de APDR.

- **Aprobación aval Minas Paz del Río S.A.**

La Compañía aprobó un aval por monto de quince mil millones de pesos (COP 15,000,000,000) para Minas Paz del Río S.A. a favor del Banco de Bogotá, para garantizar un cupo de crédito por este valor que tiene por objeto una operación para el pago de proveedores y aliviar la caja de la subsidiaria en 2010.

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:

Cifras en COP millones	2009	2010	2011
Cuentas por cobrar			
Subordinadas			
Inversiones Paz del Río Ltda.	<u>0</u>	<u>38</u>	<u>76</u>
	0	38	76
Cuentas por pagar			
Subordinadas			
Minas Paz del Río S. A.	<u>166,028</u>	<u>162,696</u>	<u>72,707</u>
	166,028	162,696	72,707

En los años 2010 y 2011 las transacciones celebradas con compañías vinculadas fueron las siguientes:

Prospecto de Información

Transacciones vinculados económicos (Cifras en COP millones)	2010	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	7,181	8,065
Venta de materiales y excedentes	1,921	2,191
Inventario		
Compra de carbón, caliza, mineral de hierro y maderas	108,719	110,034
Gastos		
Servicio de lavado, laboratorio y acopio de carbón comprado a terceros	2,679	2,651
Otros		
Compra de inventario a terceros vía contrato de mandato (2)	23,573	37,250
Excedentes	-	24
Accionistas		
Votorantim Metais Niquel S.A.		
Depósito para futura capitalización	-	99,146
Votorantim Metais Participações Ltda		
Depósito para futura capitalización	-	59,026
Votorantim Investimentos Latinoamericanos		
Depósito para futura capitalización	-	49,822
Empresas del grupo		
Usiminas S.A. (3)		
Compra de inventario	23,820	26,403
Votorantim Siderurgia S. A.		
Venta de subproductos	-	16
Compra de inventario	7,953	12,960

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

3. Operaciones con miembros de la Junta Directiva

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

4. Operaciones con representantes legales y administradores

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

5. Operaciones con accionistas

Durante el último trimestre del 2011, la compañía recibió del grupo Votorantim un anticipo de USD \$109.000.000 equivalentes a \$207.994, para futuras capitalizaciones de la Compañía en su calidad de accionista (ver nota 19). Adicionalmente en 2011 y 2010 se reconocieron intereses generados sobre las obligaciones en Ley 550 de 1999. Acerías Paz del Río S. A. es una

Prospecto de Información

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.

S. Créditos o Contingencias que Representen el Cinco por Ciento (5%) o Más del Pasivo Total de los Estados Financieros del Último Ejercicio

A 31 de diciembre de 2011 la única obligación financiera que representa más del 5% del pasivo total de la Compañía es la siguiente:

Entidad	saldo a dic 2011 (COP millones)	Tasa	Vencimiento	Fecha inicial
Banco de Bogotá	72,400	DTF + 2.20 T.A	18-dic-12	29-dic-10

Esta obligación financiera representa el 5.97% del pasivo total de la Compañía.

T. Obligaciones de la Entidad Emisora al Corte del Trimestre Calendario Inmediatamente Anterior

Obligaciones financieras en COP del Emisor

Institución Financiera	Tasa	2009	2010	2011	Fecha de Desembolso	Fecha de Vencimiento	Fecha de Intereses
BANCO DE BOGOTÁ	7,30% N.P.V			30,000,000,000	29. dic. 2011	27. feb. 2012	29. dic. 2011
BANCO DE BOGOTÁ	7,00% N.P.V			15,000,000,000	2. nov. 2011	3. ene. 2012	3. ene. 2012
BANCO DE BOGOTÁ	DTF + 1,50% T.V			10,000,000,000	4. mar. 2011	3. mar. 2012	7. sep. 2011
BANCO DE BOGOTÁ	DTF + 1,25% T.V			2,942,261,191	14. feb. 2011	9. feb. 2012	16. nov. 2011
BANCO DE BOGOTÁ	DTF + 2,20% T.A		72,400,000,000	72,400,000,000	29. dic. 2010	18. dic. 2012	28. dic. 2011
BANCO DE BOGOTÁ	DTF + 3% E.A	92,400,000,000			7. dic. 2009	2. dic. 2010	7. mar. 2010
BANCO DE BOGOTÁ	DTF + 2% E.A	20,042,248,000			18. nov. 2009	13. nov. 2010	31. dic. 2009
BANCO DE BOGOTÁ	DTF + 2% E.A	1,931,953,206			11. feb. 2009	11. feb. 2010	11. nov. 2009
BANCO DE BOGOTÁ	DTF + 6% E.A				23. oct. 2008	23. abr. 2009	23. oct. 2008
BANCO DE BOGOTÁ	DTF + 4,25% E.A.				15. oct. 2008	15. oct. 2009	15. oct. 2008
HELM BANK	8,00% N.P.V		23,025,109,838	22,834,586,647	1. dic. 2011	30. ene. 2012	30. ene. 2012
HELM BANK	8,00% N.P.V		20,000,000,000	20,000,000,000	1. dic. 2011	30. ene. 2012	30. ene. 2012
HELM BANK	DTF + 2,20% T.A		15,000,000,000	15,000,000,000	16. dic. 2010	5. dic. 2012	14. jun. 2011
HELM BANK	7,45 % N.P.V			5,186,000,000	24. nov. 2011	23. ene. 2012	23. ene. 2012
BANCO DAVIVIENDA	DTF + 2,00% T.A		30,000,000,000	30,000,000,000	29. dic. 2010	29. mar. 2012	29. sep. 2011
BANCO DAVIVIENDA	DTF + 2,75 T.A			10,000,000,000	6. dic. 2011	10. feb. 2012	10. feb. 2012
BANCO DAVIVIENDA	DTF + 2,75 T.A			10,000,000,000	13. dic. 2011	10. feb. 2012	10. feb. 2012
BANCO DAVIVIENDA	DTF + 2,60 T.A.			10,000,000,000	7. jul. 2011	1. jul. 2012	5. oct. 2011
BANCO DAVIVIENDA	DTF + 2,80 T.A.			20,000,000,000	2. ago. 2011	27. jul. 2012	2. nov. 2011
BANCO DAVIVIENDA	DTF + 2,70% T.A	20,000,000,000			7. dic. 2009	5. jun. 2010	5. jun. 2010
BANCO DAVIVIENDA	5,60% E.A	2,512,879,000			16. dic. 2009	16. mar. 2010	16. mar. 2010
BANCO DAVIVIENDA	17,3% E.A.				27. nov. 2008	12. ene. 2009	27. nov. 2008
BANCO DE OCCIDENTE	DTF + 2,30%		15,000,000,000	15,000,000,000	9. dic. 2011	7. feb. 2012	9. dic. 2011
BANCO DE OCCIDENTE	DTF + 2,30%			9,998,246,453	9. dic. 2011	7. feb. 2012	9. dic. 2011
BANCO DE OCCIDENTE	DTF + 2,00% T.A.	15,000,000,000			20. nov. 2009	19. may. 2010	18. feb. 2010
BANCO BBVA	DTF + 4,55%				16. oct. 2008	11. oct. 2009	16. oct. 2008
BANCO BBVA	15,45% E.A.				31. oct. 2008	27. ene. 2009	31. oct. 2008

Obligaciones financieras en COP del Emisor (triangulación de proveedores)

Institución Financiera	Tasa	2009	2010	2011
BANCO DE BOGOTÁ	4,88% E.A.		32,316,588,023	22,221,049,227

Obligaciones financieras en COP del Emisor (clientes y créditos rotativos)

Prospecto de Información

Institución Financiera	Tasa	2009	2010	2011
BANCO DAVIVIENDA	10.00% E.A.		88,081,337	140,845,287

Prospecto de Información

Obligaciones financieras en USD del Emisor

Institución Financiera	Tasa	2009	2010	2011	Fecha de Desembolso	Fecha de Vencimiento	Fecha de Intereses
BANCO DE BOGOTÁ	Libor + 1,4%			1,754,124	23. nov. 2011	23. ene. 2012	23. ene. 2012
BANCO DE BOGOTÁ	Libor + 1,4%			2,745,052	27. nov. 2011	27. ene. 2012	27. ene. 2012
BANCO DE BOGOTÁ	Libor + 1,9%			7,450,592	13. dic. 2011	11. feb. 2012	11. feb. 2012
BANCO DE BOGOTÁ	3.06% E.A.	1,421,713			2. nov. 2009	01. mar 2010	01. mar 2010
BANCO DE BOGOTÁ	2.98% E.A.	29,063			2. dic. 2009	31. mar 2010	31. mar 2010
BANCO DE BOGOTÁ	6.19% E.A.				25. oct. 2008	31. dic. 2008	31. dic. 2008
BANCO DE BOGOTÁ	4.75% E.A.				5. oct. 2008	31. dic. 2008	31. dic. 2008
BANCO DE BOGOTÁ	4.75% E.A.				5. oct. 2008	31. dic. 2008	31. dic. 2008
BANCO DE BOGOTÁ	5.98% E.A.				24. oct. 2008	31. dic. 2008	31. dic. 2008
BANCO DE BOGOTÁ	4.87% E.A.				8. oct. 2008	31. dic. 2008	31. dic. 2008
BANCO DE BOGOTÁ	4.87% E.A.				8. oct. 2008	31. dic. 2008	31. dic. 2008
BANCO DE BOGOTÁ	6.13% E.A.				3. oct. 2008	31. dic. 2008	31. dic. 2008
BANCO DE BOGOTÁ	4.53% E.A.				24. oct. 2008	31. dic. 2008	31. dic. 2008
BANCO DE BOGOTÁ	7.20% E.A.				6. nov. 2008	31. dic. 2008	31. dic. 2008
BANCO DE BOGOTÁ	4.35% E.A.				13. nov. 2008	31. dic. 2008	31. dic. 2008
BANCO DE BOGOTÁ	4.27% E.A.				27. ago. 2008	23. ene. 2009	23. ene. 2009
BANCO DE BOGOTÁ	4.30% E.A.				3. dic. 2008	31. dic. 2008	31. dic. 2008
BANCO DE BOGOTÁ	4.28% E.A.				8. dic. 2008	31. dic. 2008	31. dic. 2008
BANCO DE BOGOTÁ	3.97% E.A.				12. dic. 2008	31. dic. 2008	31. dic. 2008
BANCO BBVA	4.95% E.A.	41,355			24. jul. 2009	08. ene 2010	08. ene 2010
BANCO BBVA	3.00% E.A.	283,679			24. ago. 2009	31. ene 2010	31. ene 2010
BANCO BBVA	6.68% E.A.	287,306			25. sep. 2009	01. mar 2010	01. mar 2010
BANCO BBVA	7.73% E.A.				8. jun. 2008	6. ene. 2009	6. ene. 2009
BANCO BBVA	4.19% E.A.				22. jun. 2008	22. ene. 2009	22. ene. 2009
BANCO BBVA	3.99% E.A.				31. dic. 2009	2. ago. 2009	2. ago. 2009
BANCO DAVIVIENDA	3.35% E.A.	1,942,371			5. oct. 2009	07. ene 2010	07. ene 2010
BANCO DAVIVIENDA	3.35% E.A.	218,923			5. oct. 2009	08. feb 2010	08. feb 2010

Otras obligaciones financieras del Emisor

Institución Financiera	Tasa	2009	2010	2011
Ley 550	IPC	463,344,000	357,000,000	225,000,000
Sobregiros bancarios		950,893,378	88,081,337	56,548,281
Leasing financiero (dinagas)			74,294,735	56,548,281

U. Procesos Relevantes Contra la Sociedad Emisora

Acciones Populares

La Compañía tiene algunas acciones populares entabladas en su contra, las cuales están siendo atendidas por expertos abogados para cada materia. Se considera que hay un alto grado de obtener resultados favorables en las sentencias definitivas.

A continuación se presentan los tipos de Acciones Populares presentadas en contra de la Compañía:

1. Por emisiones de los convertidores y proceso desciliciado.
2. Por el pago de regalías, fijación de tasas y oportunidad de las tarifas para mineral de hierro.
3. Por el estado de las vías y los daños ambientales producidos por la explotación de mineral de hierro en Ubalá.
4. Contra la resolución 1624 proferida por Corpoboyacá, la cual pretende proteger los derechos a la moralidad administrativa y el patrimonio público, derivados de un supuesto incumplimiento a disposiciones legales, al aceptar las excepciones presentadas por APDR S.A. en el caso de la multa de quince mil millones de pesos, este proceso se encuentra en su fase inicial con resultado favorable para APDR en el sentido que se ratifica que no se efectuará

Prospecto de Información

- el pago de la multa y que se debe proceder ante Corpoboyacá con el envío de los informes sobre emisiones de las diferentes plantas.
5. Acción popular por omisiones de la Compañía que vulneran derechos colectivos de los habitantes del municipio de Paz de Río, por la operación de la plata lavadora de carbones de Minas Paz del Río S.A., descargue y transporte de mineral en Volquetas, ausencia de bahías de parqueo y ausencia de seguridad industrial en las vías férreas.

Proceso sancionatorio ambiental CORPOGUAVIO

Corpoguvio sancionó a APDR mediante Resolución 751 de 2010 con una multa de COP 370 millones por infracciones a la normativa ambiental por presunta tala ilegal de madera y la apertura de una vía alterna al sitio de disposición de estériles cerca de la quebrada La Pichonera en la zona de Ubalá, Cundinamarca. Se declaró responsable a APDR por ser esta la titular –en su momento- de la licencia ambiental; la empresa tomó las medidas para su defensa e interpuso los recursos de ley, y también procedió al pago de la sanción.

Acciones de tutela por indexación de primera mesada pensional

A partir del año 2010 se han presentado reclamaciones individuales y grupales que perseguirían la aplicación de indexación de la primera mesada pensional, desconociendo los parámetros fijados por la Corte Constitucional (Sentencia C-862/2006) que ha sostenido que dicha reclamación procede por la vía de la jurisdicción ordinaria laboral y solo excepcionalmente por vía de tutela. En los juzgados de Sogamoso la Compañía ha sido condenada en sede de tutela en forma reiterada, especialmente en el Juzgado Primero Civil del Circuito, en donde se ordenaron incidentes de desacato en contra de los representantes legales de la Compañía, los cuales están siendo atendidos y afortunadamente hemos logrado sortear con éxito. Las sentencias de tutela se han venido cumpliendo en su tenor literal, no obstante la Compañía ha tenido problemas de interpretación entre la aplicación de las fórmulas de la Corte Suprema de Justicia por parte de los peritos de la justicia, en los referidos despachos judiciales. La Compañía cuenta con una provisión contable para atender los pagos de indexación.

Resumen de procesos a diciembre de 2011

TIPO DE PROCESO	CANTIDAD	PRETENSIONES (COP MM)
Laborales	134	4,191
Acciones de Tutelas	12	0
Desacato	5	195
Civiles	20	310
Administrativo / Constitucional / A. Populares	8	488
Ejecutivos	2	0
Acciones Populares	7	114
TOTAL	188	5,298

Los procesos en contra de la Compañía se encuentran debidamente provisionadas en los estados financieros. El valor total de la provisión asciende a COP 5,298 millones.

V. Valores Inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores

Los únicos valores emitidos por APDR inscritos en el RNVE, son sus Acciones Ordinarias. Estas fueron inscritas en el RNVE mediante Resolución No. 273 del 15 de octubre de 1981 expedida por la antigua Superintendencia de Valores, y la inscripción se encuentra vigente al 31 de diciembre de 2011.

W. Títulos de Deuda en Curso que se Hayan Ofrecido Públicamente y se Encuentren Sin Redimir

No hay títulos de deuda en curso que se hayan ofrecido públicamente y se encuentren sin redimir.

X. Garantías Reales Otorgadas por el Emisor a Favor de Terceros

Existe una garantía por el valor de COP 535,300 millones a 31 de diciembre de 2011 que 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.

Y. Evaluación Conservadora de las Perspectivas de la Entidad Emisora

1. Estrategia de crecimiento de APDR

APDR tiene como desafíos para los próximos años:

- Alcanzar importantes volúmenes de producción y ventas que le permita posicionarse como líder en el mercado Colombiano.
- Consolidarse en una empresa estable y rentable que genere valor a sus clientes, trabajadores, accionistas y a la comunidad, siendo competitiva con respecto al mercado abierto del acero a nivel nacional e internacional con nuevos y mejores productos.
- Actuar con una gestión integral enfocada en la prevención de riesgos en calidad, medio ambiente, salud y seguridad y en la mejora continua de su desempeño.

2. Oportunidades de inversión

Proyecto Minero

El proyecto minero consta en la explotación de las minas de carbón propiedad de Minas Paz del Río S.A., subordinada de APDR. Actualmente se están realizando estudios de exploración minera, los cuales indican que el monto de inversión del proyecto minero sería cercano a los USD 1.3 billones. Las inversiones realizadas para este proyecto sumaron en 2010 USD 15 millones y el 2011 con inversiones de USD 27.5 millones. La viabilidad de este proyecto depende de la prórroga del contrato minero que existe actualmente con Ingeominas, del hallazgo de recursos explotables y de la viabilidad de explotación que se determine según los estudios de exploración.

Recursos carboníferos Minas Paz Del Río S.A.

• Terminología de recursos y reservas

El término recurso se refiere al carbón en sitio y reserva se refiere al carbón que puede ser minable. Los recursos son concentraciones de materiales de la corteza terrestre, que ocurren en estado sólido, líquido o gaseoso y en una cantidad y concentración que su extracción es económicamente viable.

De otra parte las reservas son la parte de los recursos que tienen características físicas y químicas adecuadas para una producción minera de beneficio económico. El término implica que se ha demostrado analíticamente o asumido con razonable certeza la rentabilidad de la producción o extracción minera (Behre Dolbear, 2011).

Los recursos de carbón de acuerdo con el grado de conocimiento geológico se clasifican en medidos, indicados e inferidos. Los recursos medidos tienen el más alto nivel de certeza con puntos de observación que están entre 0 y 500 m; los recursos indicados tienen puntos de observación entre 500 y 1.000 m y; los recursos inferidos tienen puntos de observación entre 1.000 y 4.000 m. En la actualidad se cuenta con las cifras de reservas.

• Recursos estimados y categorizados

Con base en el modelo geológico, se hizo la categorización de recursos medidos, indicados e inferidos, como se aprecia a continuación:

Prospecto de Información

Recursos estimados categorizados (millones de toneladas)

Total	Medidos	Indicados
527	244	283

- **Metodología de evaluación de los recursos**

Los recursos que se presentan en la tabla anterior han sido estimados con base en el modelo geológico de la firma Behre Dolbear, realizado en el 2010 y presentados en el estudio “Evaluation of the Zone No.1 Business Plan Minas Paz del Río” en abril de 2011. Se utilizó la información de las campañas de perforación y los mapas geológicos de superficie. Se adoptó la metodología JORC – Australasian Code for Reporting of Exploration Results, Mineral Resources and Ore Reserves del 2004.

Proyecto Logístico

El proyecto logístico consta de un ferrocarril y un puerto para la exportación del carbón producto del proyecto minero. La Compañía se encuentra adelantando estudios de ingeniería preliminares según los cuales el monto de inversión sería aproximado de USD 3 billones, que incluye el ferrocarril, el equipo rodante y el puerto.

Es importante resaltar que ambos proyectos son mutuamente dependientes, pues el minero depende del logístico y el logístico sólo es factible con el minero.

Se adjunta a este Prospecto copia de la comunicación enviada a Ingeominas con fecha 11 de octubre de 2011, REF: Contrato minero No. 070-89 como Anexo 2.

CAPÍTULO 7 – COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE LA OPERACIÓN Y LA SITUACIÓN FINANCIERA DE LA ENTIDAD EMISORA Y SUS SUBORDINADAS

El siguiente análisis se debe leer junto con los estados financieros de APDR, tal como este término se define en este Prospecto, incluyendo las notas correspondientes, los cuales se encuentran igualmente en este Prospecto. Esta sección contiene declaraciones a futuro que implican riesgos e incertidumbres. Los resultados reales pueden diferir sustancialmente de los que se discutieron en las declaraciones a futuro, como resultado de diversos factores, incluidos sin limitación, los señalados en factores de riesgo (Capítulo 8) y aspectos señalados en este Prospecto. Al tomar una decisión de inversión, los inversionistas deben basarse en su propio examen que hagan de APDR, los términos de esta oferta y la información financiera presentada en este documento.

A. Políticas Contables

1. *Presentación y comparación de los estados de resultados*

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

De acuerdo a lo establecido en la Resolución 400 de 1995 de la Superintendencia Financiera de Colombia, la Compañía prepara además información financiera trimestral con destino a dicha Superintendencia con cortes a marzo, junio, septiembre y diciembre.

Materialidad en la revelación

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

Unidad de medida

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

2. *Principales Políticas 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.

Prospecto de Información

Conversión de transacciones y saldos en moneda extranjera

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

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

Inversiones

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

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

Deudores

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

Inventarios

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

Propiedades, planta y equipo, depreciación y agotamiento

Prospecto de Información

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 como se presenta a continuación:

	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:

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

Intangibles

Se registran como intangibles los siguientes conceptos:

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

Valorización de activos

Las valorizaciones de activos que forman parte del patrimonio incluyen:

Prospecto de Información

- 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. en octubre y noviembre de 2008 por método comparativo de mercado, costo de reposición y fabricación. En el evento en que el valor neto de los activos ajustados por inflación exceda el valor de realización, valor actual o valor presente de los bienes individualmente considerados o por grupos homogéneos, se registra la correspondiente provisión.
- 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 de 2009 el 100% de la reserva actuarial.

Impuesto sobre la renta

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

Pasivos estimados y provisiones

Los pasivos estimados comprenden los valores provisionados por concepto de obligaciones para costos, gastos, pensiones de jubilación, impuestos y contingencias cuya posibilidad de ocurrencia es probable. El método de valoración es el costo re-expresado, 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.

Prospecto de Información

Ajustes de años anteriores

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

Ganancia (pérdida) neta por acción

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

B. Tendencias, Compromisos o Acontecimientos Conocidos que Puedan o Vayan a Afectar Significativamente la Liquidez de la Entidad Emisora, sus Resultados de Operación o su Situación Financiera

No existe ninguna tendencia, compromiso o acontecimiento conocido que pueda afectar significativamente la liquidez de APDR o su situación financiera.

C. Cambios Significativos en Ventas, Costo de Ventas, Gastos de Operación, Costo Integral de Financiamiento, Impuestos y Utilidad Neta

A continuación se detallan las cifras del estado de resultados de APDR:

ACERÍAS PAZ DEL RÍO, S.A.

Estado de Resultados consolidados a 31 de diciembre

(Cifras en COP millones)

	2009	2010	2011
Ingresos Operacionales			
Productos terminados	472,945	558,529	691,221
Materias primas y subproductos	37,658	24,587	22,542
Devoluciones en ventas			-12,868
Explotación de minas y canteras			2,746
Total ingresos operacionales, neto	510,603	583,116	703,641
Costo de ventas			
Costo de Ventas	-565,055	-455,700	-612,709
Sobrantes en inventario de escoria y chatarra			40,869
Utilidad bruta	-54,452	127,416	131,801
Gastos operacionales			
Administración	-70,453	-84,512	-121,187
Ventas	-29,889	-40,015	-53,899
Mesadas y provisión para pensiones de jubilación	-38,584	-5,718	-23,167
	-138,926	-130,245	-198,253
Recuperación de costos por chatarra y escoria	81,730	11,051	0
Utilidad operacional	-111,648	8,222	-66,452
Total (gastos) ingresos no operacionales, neto	16,181	7,029	-22,546
Utilidad antes de impuestos	-95,467	15,251	-88,998

Prospecto de Información

Provisión para impuesto sobre la renta y complementarios	2,715	3,666	-9,089
Utilidad neta del año	-98,182	11,585	-79,909
Utilidad neta por acción (en pesos)	-6.22	0.73	-5.06

Año con cierre a 31 de diciembre de 2011 comparado con el año con cierre a 31 de diciembre de 2010

APDR registró un excelente desempeño en el crecimiento de su volumen de ventas durante el 2011, logrando comercializar 416.018 toneladas de producto terminado, cifra récord en toda la historia de APDR. Los ingresos fueron superiores en 21.1% comparado con el año anterior, generados por el mayor volumen y una reacción favorable del precio promedio de venta. De igual forma se logró cerrar el año con un margen bruto del 18,5%.

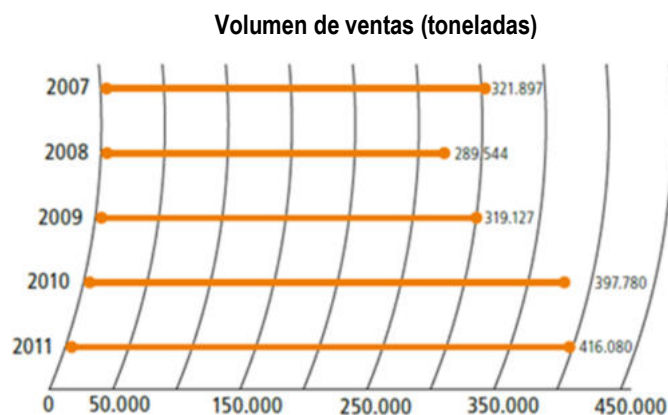
Pese a la excelente gestión operacional presentada durante el 2011, y como parte de la responsabilidad adquirida con los pensionados de APDR, el pasivo pensional a largo plazo se actualizó financieramente de acuerdo con la ley, lo cual afectó el resultado final en 18 mil millones de pesos. A esto se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

Adicionalmente, se tomó la decisión de sacar de producción algunos activos improductivos y obsoletos como parte del proceso de reconversión industrial que obliga a la Compañía a poder cumplir con el plan de inversión de zona franca.

La Compañía presentó una pérdida neta de \$79,224 millones al cierre del año 2011, en el mismo periodo del año anterior su utilidad neta había ascendido a \$12.990 millones. La incorporación en los estados financieros de las pérdidas generadas por la Compañía subordinada Minas Paz del Río, S.A., los mayores costos ocasionados por la parada de la planta para la instalación del depurador de humos, que obligó a la importación de productos, la actualización financiera del cálculo actuarial, las provisiones de inventarios obsoletos y las provisiones para baja de activos fuera de uso, fueron los factores principales para registrar este resultado.

Pérdida operacional

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



Fuente: APDR

Gastos operacionales

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

Año con cierre a 31 de diciembre de 2010 comparado con el año con cierre a 31 de diciembre de 2009

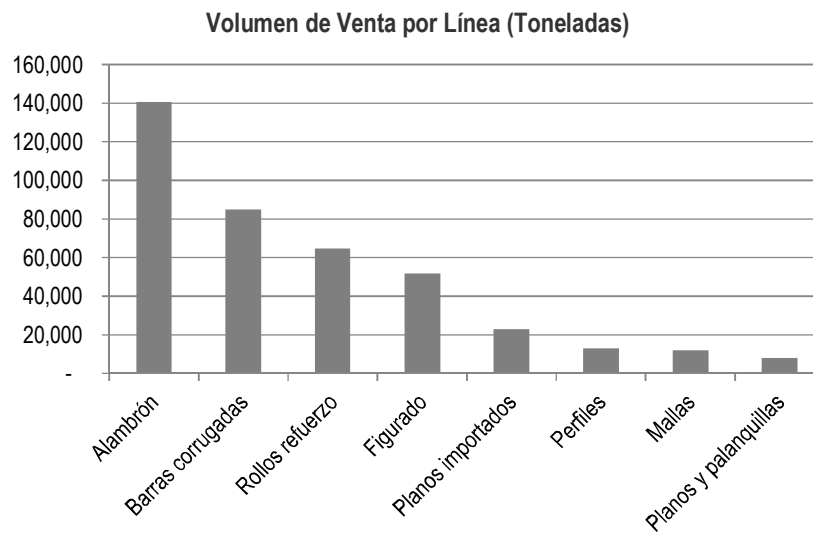
El 2010 fue sin duda uno de los años más competitivos en el mercado siderúrgico nacional, ya que mantener la posición en el mercado (market share) por encima de la estabilidad de precios, fue el escenario planteado por el sector. Factores determinantes como la eficiencia, el manejo de costos fijos, la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

Uno de los hechos relevantes que marcaron el 2010 fue el record histórico en ventas de 40,307 toneladas alcanzado en el mes de abril. A este record se suma la mejora en procesos logísticos que permitieron estabilizar la operación y la estructura del sistema de transporte; igualmente la gestión de suministros a través del establecimiento de convenios e inteligencia en compras, logró ahorros significativos en materias primas, repuestos, inversión y la renegociación de contratos de servicios.

La Compañía durante el año 2010 consolidó su recuperación económica, alcanzando una utilidad neta acumulada al cierre de COP 12,991 millones, cuando en el mismo periodo del año anterior, su pérdida neta había ascendido a COP 96,273 millones. El cumplimiento de los objetivos de producción y ventas, la modernización de sus equipos y el mejoramiento sostenido de los procesos industriales, comerciales y administrativos.

Ganancia operacional

La ganancia operacional a 31 de diciembre de 2010 fue de COP 8,358 millones, registrando una variación favorable del con respecto al año anterior, que obedece principalmente al incremento de los ingresos por venta de acero, reflejado en el mayor volumen de toneladas que ascendieron a 397,780 (2009 – 319,127), principalmente de alambra y barras corrugadas, y una recuperación en el precio promedio de venta de planos del 8%, a pesar de una leve disminución en el precio promedio de venta de largos del 2.5% frente al año 2009. Adicionalmente, consecuencia de las mejoras en los procesos productivos de la Compañía, se presentó un menor costo de ventas.



Fuente: APDR

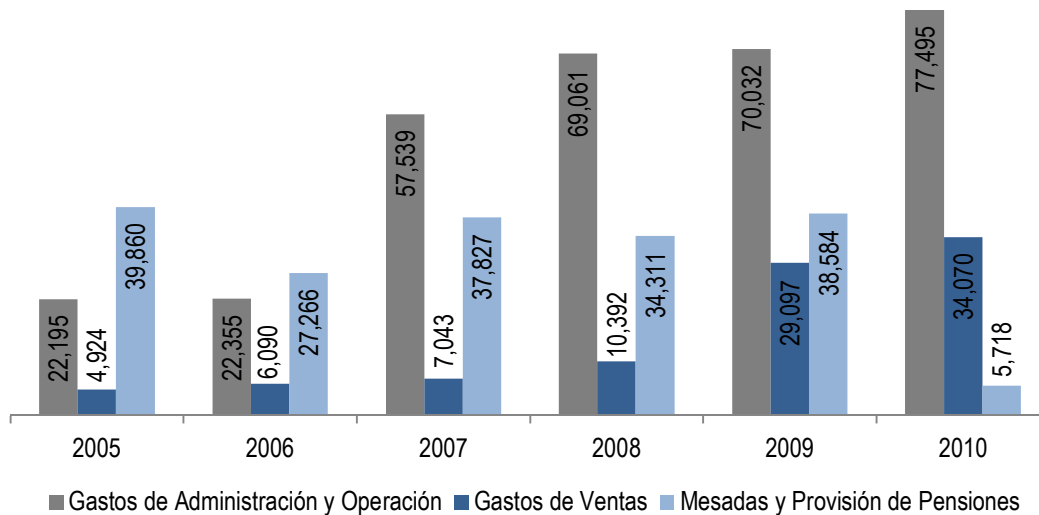
Prospecto de Información

Gastos de administración, operación y ventas

A 31 de diciembre de 2010, los gastos de administración, operación y ventas, excluido el gasto pensional del personal jubilado, ascendieron a COP 111,565 millones, superiores en un 12.6% comparado con el año anterior, ocasionado principalmente por el análisis efectuado a finales del año 2009, sobre la estructura de costeo de la Compañía, lo cual generó que algunos conceptos, que antes se contemplaban dentro del costo productivo, fueran reclasificados a los gastos de administración y ventas. Se destaca para el año 2010, un aumento de los gastos de transporte por un mayor volumen de producto terminado enviado a las almacenadoras, maquilas, consignatarios y concesionarios a diferentes puntos del País y mayores importes cancelados por servicios de terceros. Lo anterior se compensa por una disminución en los gastos de personal y bonificaciones por retiro voluntario.

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

Evolución de los gastos de administración, operación y gasto pensional de personal jubilado (COP millones)



Fuente: APDR

Resultado después de impuesto

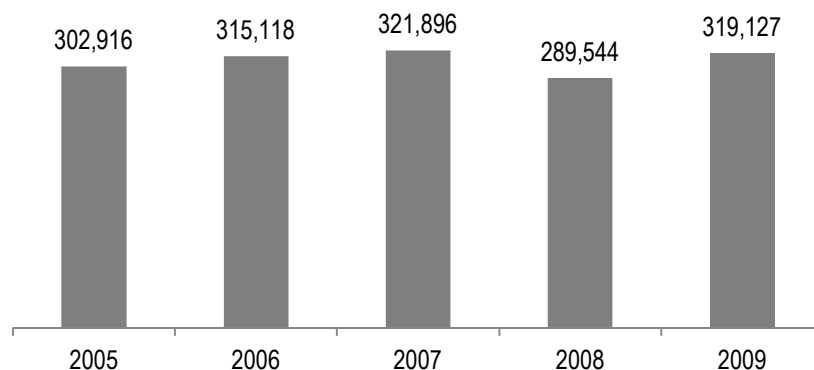
El resultado después de impuestos al cierre de 2010 se ubicó en COP 12,990 millones, frente a una pérdida neta de COP 96,273 millones en 2009, mostrando una notable recuperación.

Año con cierre a 31 de diciembre de 2009 comparado con el año con cierre a 31 de diciembre de 2008

A pesar que la Compañía obtuvo un mayor volumen de ventas en un 10% con relación al año anterior y recuperación de costos por chatarra y escoria, la pérdida del ejercicio al 31 de diciembre de 2009 ascendió a COP 96,273 millones, generada principalmente por una disminución del 19% en el precio de ventas con relación al 2008, motivado por la importación de aceros a precios inferiores al costo de la industria, un aumento en los precios de energía eléctrica del 17% y gas natural del 33%, mayores gastos administrativos por retiro voluntario de personal y actualización del cálculo actuarial. A pesar de los anteriores aspectos, la Compañía ganó aumentó su participación en el mercado al 15% (2008 – 11.3%).

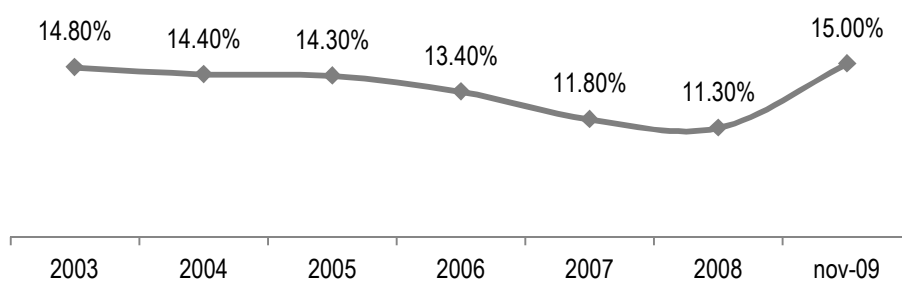
Prospecto de Información

Evolución de las ventas (toneladas)



Fuente: APDR

Participación de Mercado APDR



Fuente: APDR

D. Pasivo Pensional y Carga Prestacional

1. Pasivo Pensional

La Compañía ha reconocido pensiones en términos de las convenciones colectivas pactadas y demás normativa que regula esta materia. El Seguro Social asume las pensiones de vejez de manera compartida a las personas que cumplen requisitos para acceder a la prestación.

El cálculo actuarial al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Concepto	Valor (COP millones)
Pagos 2011	-28,593
Cálculo Actuarial a 31-Dic-2011	224255

El cálculo actuarial al 31 de diciembre del 2011, se encuentra pendiente de análisis y aprobación por la Superintendencia Financiera de Colombia.

2. Carga Prestacional

La Compañía estima el factor prestacional en 90 centavos por cada peso de salarios pagados, para salarios normales y de 40 centavos por cada peso de salarios pagados para salarios integrales. En la determinación de este factor se incluyen las prestaciones sociales legales, extralegales, aportes a entidades de seguridad social, parafiscales, y otros beneficios.

E. Impacto de la Inflación y de las Fluctuaciones en el Tipo de Cambio

La economía se podría ver afectada ante un aumento en la deuda pública y la fluctuación de las tasas de cambio.

El déficit fiscal del Gobierno Nacional Central colombiano para 2010 fue de 3.8% del PIB, valorado en un monto total de COP 19.3 billones. La tasa de cambio peso/dólar ha presentado un comportamiento inestable durante el último año. En el 2010 experimentó una devaluación ocasionada por la crisis financiera mundial. El Gobierno y el Banco de la República no han anunciado ninguna regulación para la tasa de cambio, por lo que no existe en el país una estabilidad cambiaria. Siguiendo el panorama anterior no existe certeza para garantizar la subsistencia del crecimiento y la seguridad relativa que había venido presentando en los últimos años la economía colombiana.

Es importante resaltar que el sector de la industria y construcción uno de los principales componentes de la economía en Colombia, y así mismo este sector es uno de los principales clientes de APDR, por lo que una afectación negativa del mismo se trasladaría a los resultados de la Compañía.

El precio de las Acciones Ordinarias, los resultados operacionales, las condiciones y perspectivas financieras, pueden verse afectadas por la inflación.

Aunque la función principal del Banco de la República sea mantener estable el índice general de precios, Colombia ha tenido una historia con tasas altas, y es imposible asegurar que no regresarán a esos niveles. En el año 2010 la tasa de inflación fue de 3.2%, y el banco tiene como objetivo de largo plazo una inflación entre el 2% y 4% con punto medio de 3%. Un aumento inflacionario ejercería presión sobre la capacidad de compra de los clientes o conducir al Banco de la República a tomar medidas anti inflacionarias tales como incrementar las tasas de interés. Presiones inflacionarias podrían afectar los negocios, las operaciones, las condiciones y perspectivas financieras y el precio de las Acciones Ordinarias.

La inflación impacta directamente los pagos acordados bajo la Ley 550 de Reestructuración a la que está comprometida la Compañía, así como el pasivo pensional.

Las condiciones financieras de la Compañía, los resultados operativos, y el precio de la Acciones Ordinarias, podrían verse afectadas por variaciones en las tasas de interés y tasas de cambio.

APDR tiene mantiene los precios de referencia de sus productos en dólares norteamericanos, por lo que cambio en la tasa de cambio afectan directamente la competitividad de los precios de la Compañía.

La Compañía está expuesta al riesgo de variaciones en las tasas de interés. La deuda denominada en pesos está expuesta a variaciones en la tasa DTF y la deuda en dólares está indexada a la tasa LIBOR.

Incrementos en las tasas mencionadas, generarían un aumento en los pagos relacionados con el servicio de la deuda y la Compañía podría no ser capaz de pagarla. Esta situación afectaría los negocios, las condiciones financieras, los resultados de la operación y, por ende, el precio de las Acciones Ordinarias.

F. Préstamos o Inversiones en Moneda Extranjera que posee el Emisor

Cifras en USD

Prospecto de Información

Institución Financiera	Tasa	2009	2010	2011	Fecha de Desembolso	Fecha de Vencimiento	Fecha de Intereses
BANCO DE BOGOTÁ	Libor + 1,4%			1,754,124	23. nov. 2011	23. ene. 2012	23. ene. 2012
BANCO DE BOGOTÁ	Libor + 1,4%			2,745,052	27. nov. 2011	27. ene. 2012	27. ene. 2012
BANCO DE BOGOTÁ	Libor + 1,9%			7,450,592	13. dic. 2011	11. feb. 2012	11. feb. 2012
BANCO DE BOGOTÁ	3.06% E.A.	1,421,713			2. nov. 2009	01. mar 2010	01. mar 2010
BANCO DE BOGOTÁ	2.98% E.A.	29,063			2. dic. 2009	31. mar 2010	31. mar 2010
BANCO DE BOGOTÁ	6.19% E.A.				25. oct. 2008	31. dic. 2008	31. dic. 2008
BANCO DE BOGOTÁ	4.75% E.A.				5. oct. 2008	31. dic. 2008	31. dic. 2008
BANCO DE BOGOTÁ	4.75% E.A.				5. oct. 2008	31. dic. 2008	31. dic. 2008
BANCO DE BOGOTÁ	5.98% E.A.				24. oct. 2008	31. dic. 2008	31. dic. 2008
BANCO DE BOGOTÁ	4.87% E.A.				8. oct. 2008	31. dic. 2008	31. dic. 2008
BANCO DE BOGOTÁ	4.87% E.A.				8. oct. 2008	31. dic. 2008	31. dic. 2008
BANCO DE BOGOTÁ	6.13% E.A.				3. oct. 2008	31. dic. 2008	31. dic. 2008
BANCO DE BOGOTÁ	4.53% E.A.				24. oct. 2008	31. dic. 2008	31. dic. 2008
BANCO DE BOGOTÁ	7.20% E.A.				6. nov. 2008	31. dic. 2008	31. dic. 2008
BANCO DE BOGOTÁ	4.35% E.A.				13. nov. 2008	31. dic. 2008	31. dic. 2008
BANCO DE BOGOTÁ	4.27% E.A.				27. ago. 2008	23. ene. 2009	23. ene. 2009
BANCO DE BOGOTÁ	4.30% E.A.				3. dic. 2008	31. dic. 2008	31. dic. 2008
BANCO DE BOGOTÁ	4.28% E.A.				8. dic. 2008	31. dic. 2008	31. dic. 2008
BANCO DE BOGOTÁ	3.97% E.A.				12. dic. 2008	31. dic. 2008	31. dic. 2008
BANCO BBVA	4.95% E.A.	41,355			24. jul. 2009	08. ene 2010	08. ene 2010
BANCO BBVA	3.00% E.A.	283,679			24. ago. 2009	31. ene 2010	31. ene 2010
BANCO BBVA	6.68% E.A.	287,306			25. sep. 2009	01. mar 2010	01. mar 2010
BANCO BBVA	7.73% E.A.				8. jun. 2008	6. ene. 2009	6. ene. 2009
BANCO BBVA	4.19% E.A.				22. jun. 2008	22. ene. 2009	22. ene. 2009
BANCO BBVA	3.99% E.A.				31. dic. 2009	2. ago. 2009	2. ago. 2009
BANCO DAVIVIENDA	3.35% E.A.	1,942,371			5. oct. 2009	07. ene 2010	07. ene 2010
BANCO DAVIVIENDA	3.35% E.A.	218,923			5. oct. 2009	08. feb 2010	08. feb 2010

G. Restricciones Acordadas con las Subordinadas para Transferir Recursos a la Sociedad

No existen restricciones para transferencia de recursos entre la Compañía y sus filiales y subordinadas.

H. Información sobre el Nivel de Endeudamiento al Final de los Tres (3) Últimos Ejercicios Fiscales

El nivel de endeudamiento de APDR al final de los de los 3 últimos ejercicios fiscales, se presenta en los siguientes cuadros:

Cifras en COP millones (consolidado)	2009	2010	2011
Total Pasivo	820,698	872,651	1,212,062
Total Activo	1,698,874	1,902,926	2,570,797
Nivel de Endeudamiento	48.3%	45.9%	47.1%

I. Información sobre los Créditos o Deudas Fiscales que la Compañía Mantenga en el Último Ejercicio Fiscal

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

Prospecto de Información

Cifras en COP millones	Capital	Intereses	Total
Acreencias seguridad social y fiscales			
Tipo C			
DIAN (Municipios)	7,570	4,256	11,826
Otras entidades estatales	2,710	1,114	3,824
Parafiscales, salud, ARP	580	248	828

Los anticipos y saldo a favor y los impuestos, gravámenes y tasas al 31 de diciembre de los tres últimos años comprendían:

Estado de cuenta con la DIAN

Las empresas en reestructuración de la Ley 550 de 1999 pueden solicitar trimestralmente la compensación y/o devolución de las autorretenciones practicadas por impuesto de renta. Desde el año 2001 y hasta el cierre de 2011, la DIAN ha devuelto por este concepto a la Compañía la suma de COP 138064.

Estado de cuenta con los municipios

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

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

Pérdidas fiscales

Al 31 de diciembre de 2011, la compañía presenta pérdidas fiscales por compensar por valor de \$147.208 millones, originadas durante los años 2008 a 2010

J. Información Relativa a las Inversiones de Capital que se Tenían Comprometidas al Final del Último Trimestre Reportado

En el año 2008 APDR inició el proceso para constituir una zona franca permanente especial en los predios de la planta de la Compañía. Para este propósito se realizó una escisión impropia autorizada por la Asamblea General de Accionistas de APDR lo que implicó la creación de dos empresas: Minas Paz del Río S.A. e Inversiones Paz del Río Ltda.

La constitución de la zona franca fue aprobada mediante la Resolución 8732 de 16 de septiembre de 2008. A partir de esa fecha la Compañía cuenta con un plazo de cinco años para cumplir con los compromisos adquiridos: i) Cumplir con el plan maestro de inversiones de USD 213 millones ii) Duplicar la renta líquida gravable del año 2007 de COP 39,593 millones a COP 79,186 millones para el año 2013.

A continuación se detalla las inversiones realizadas en los años 2009, 2010 y 2011, así como las inversiones proyectadas para el 2012 y 2013.

Cifras en COP millones Concepto	Realizado			Proyectado	
	2009	2010	2011	2012	2013
Infraestructura	3,555	3,998	3,751	2,430	2,909
Otros	0	0	2,810	0	0
Proceso productivo	106,496	20,361	28,857	63,509	85,081
Medio Ambiente	0	31,065	15,202	28,729	37,084
Tecnología	0	629	301	0	0
Total Periodo	110,051	56,054	50,921	94,668	125,074
Total Acumulado	110,051	166,105	217,026	311,694	436,768

Prospecto de Información

K. Explicación de los Cambios Importantes Ocurredos en las Principales Cuentas del Balance del Último Ejercicio así como la Tendencia General en las Mismas en los Últimos Tres Años

A continuación se detallan las principales cifras de los Balances Generales de APDR:

ACERÍAS PAZ DEL RÍO, S.A.

Balance General consolidado a 31 de diciembre

(Cifras en COP millones)

	2009	2010	2011
Activo			
Activo corriente			
Efectivo e inversiones	48,218	44,312	208,938
Deudores	81,990	82,521	121,748
Inventarios	380,554	370,576	380,621
Gastos Pagados por Anticipado	0	0	316
Cargos Diferidos	695	2,376	
Total activo corriente	511,457	499,785	711,623
Activo no corriente			
Inversiones permanentes	39	100	132
Propiedad, planta y equipo, neto	365,058	418,852	473,672
Deudores	13,159	14,750	9,237
Intangibles	24,206	40,855	32,756
Cargos Diferidos	22,539	27,529	33,954
Valorizaciones	762,416	901,055	1,309,423
Total activo no corriente	1,187,417	1,403,141	1,859,174
Total del activo	1,698,874	1,902,926	2,570,797
Pasivo y patrimonio			
Pasivo corriente			
Obligaciones financieras	161,395	103,340	350,847
Proveedores y cuentas por pagar	80,103	121,420	123,084
Impuestos, gravámenes y tasas	10,184	12,695	17,330
Obligaciones laborales	3,916	10,705	13,894
Pasivos estimados y provisiones	50,974	39,093	61,215
Diferidos	19,256	15,463	15,463
Otros pasivos	12,336	16,059	229,359
Total pasivo corriente	338,164	318,775	811,192
Pasivo no corriente			
Obligaciones financieras	357	117,625	79
Proveedores y cuentas por pagar	8,496	7,967	4,463
Impuestos, gravámenes y tasas	13,198	7,569	2,633
Obligaciones laborales	3,308	0	

Prospecto de Información

Pasivos estimados y provisiones	203,276	185,116	177,552
Diferidos	253,899	235,599	216,143
Otros pasivos	0	0	
Total pasivo no corriente	482,534	553,876	400,870
Total del pasivo	820,698	872,651	1,212,062
Patrimonio	878,176	1,030,275	1,358,735
Total del pasivo y patrimonio de los accionistas	1,698,874	1,902,926	2,570,797
Cuentas de orden	1,431,293	19,713,215	36,867,887

1. Cambios significativos en las diferentes cuentas de los Balances Generales a 31 de diciembre de los años 2010 a 2011

Activos

Los activos totales cerraron al 31 de diciembre de 2011 con un incremento del 32%, con relación al año anterior, generado principalmente por un mayor efectivo derivado de anticipos recibidos por parte del grupo Votorantim para una futura capitalización y la actualización de las valorizaciones de activos fijos por valor de \$401.187 millones.

Pasivos

Al 31 de diciembre de 2011, los pasivos de la Compañía ascienden a \$1.072.131 millones, los cuales representan un incremento del 32.1% comparado con el año anterior. Durante el último trimestre del 2011, la Compañía recibió del grupo Votorantim un anticipo de USD \$109.000.000 equivalentes a \$207.994 millones, para futura capitalización de la compañía en su calidad de accionista.

Patrimonio

El patrimonio de la Compañía a 31 de diciembre de 2011 registró la cifra \$1.359.420 millones, presentando un incremento del 31.9% comparado con el año anterior, generado principalmente por el efecto compensado entre la actualización de las valorizaciones de activos fijos y las pérdidas registradas durante el año por valor de \$79.224 millones.

2. Cambios significativos en las diferentes cuentas de los Balances Generales a 31 de diciembre de los años 2009 a 2010

Activos

Los activos totales cerraron al 31 de diciembre de 2010 con un incremento del 10.8% respecto del año anterior, generado principalmente por la actualización de la valorización de los activos por valor de COP 131,116 millones, mayor inversión en maquinaria y equipo de enfriamiento y limpieza de humos generados en el proceso de aceración por convertidores por COP 31,065 millones, el reconocimiento de la infraestructura de red de gas como leasing financiero y la constitución de un patrimonio autónomo para la administración y mejora de la rotación de la cartera de la Compañía.

Pasivos

A 31 de diciembre de 2010, los pasivos de la Compañía ascienden a COP 811,519 millones, los cuales representan un incremento del 3.9% comparado con el año anterior, originado por el efecto compensado de mayores obligaciones financieras, un aumento de la obligación con proveedores por la inversión del depurador de humos y la disminución de la provisión del

Prospecto de Información

cálculo actuarial, como consecuencia de la oportunidad brindada por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público, de amortizar de manera lineal hasta el 2029, el aumento del cálculo actuarial resultante de la aplicación de las nuevas tasas de mortalidad expedidas por la Superintendencia Financiera en el año 2010.

Patrimonio

El patrimonio de la Compañía a 31 de diciembre de 2010, alcanzó la cifra de COP 1,030,275 millones, con un incremento del 16.8% comparado con el año anterior, generado por la mayor valorización de los activos fijos y por las utilidades registradas durante el año por valor de COP 12,990 millones.

3. Cambios significativos en las diferentes cuentas de los Balances Generales a 31 de diciembre de los años 2008 a 2009

Escisión de la operación minera

Los accionistas aprobaron en la Asamblea General del 24 de octubre de 2008, la escisión de la actividad minera de la Compañía, cumpliendo así con el requerimiento hecho por autoridades gubernamentales competentes para poder convertir a la Compañía en una Zona Franca Permanente Especial. La Superintendencia Financiera de Colombia aprobó dicha escisión en diciembre del 2008.

Como resultado de lo anterior, en febrero del 2009, se creó la empresa Minas Paz del Río S. A., con una participación accionaria del 94.9% y 5.1% de Acerías Paz del Río, S. A e Inversiones Paz del Río Ltda., respectivamente. La nueva Compañía seguirá suministrando los insumos mineros (carbón, mineral de hierro y caliza) que requiere la Acería para su producción. La operación de escisión implicó el traspaso de las licencias mineras de Acerías Paz del Río S.A a Minas Paz del Río S.A. y no afectó las obligaciones de la Compañía en relación con el acuerdo de restructuración de pasivos vigente dentro del marco de la Ley 550 de 1999.

Activos

Los activos totales cerraron al 31 de diciembre de 2009 con una disminución del 8.7% respecto al año anterior, generado principalmente por la disminución de COP 114,474 en los deudores debido a que las cuentas por cobrar derivadas de los contratos de venta y derechos de disponibilidad de escoria y derechos de explotación de caliza, se encuentran en cabeza de Mina Paz del Río S.A. a partir de la escisión y un menor importe por valorizaciones, debido al traslado de la valorización por COP 189,256 a Minas Paz del Río S.A relacionada con los activos de la actividad minera, como producto de la escisión. Esta disminución se compensa con el reconocimiento de la participación accionaria del 94.50% que tiene la Compañía en Minas Paz del Río, S.A. equivalente a COP 256,937 millones.

Pasivos

A 31 de diciembre de 2009 los pasivos de la Compañía ascienden a COP 780,925 millones, lo cual refleja una disminución del 10% respecto a 2008, producto de menores pasivos diferidos por COP 178,984 correspondientes a contratos de venta de derechos de caliza, que fueron cedidos a Minas Paz del Río S.A., por efectos de la escisión de la actividad minera. Lo anterior es compensado con un incremento del 140% en los saldos de proveedores y cuentas por pagar a corto plazo debido a que la Compañía empezó a reconocer cuentas pagar a Minas por compra de materia prima, las cuales se empezaron a generar a partir del 2009, producto de la escisión.

Patrimonio

A 31 de diciembre de 2009, el patrimonio de la Compañía asciende a COP 881,921 millones, con una disminución del 7.5% frente al 2008 generada principalmente por una pérdida del ejercicio y la compensación entre un menor superávit por valorización (producto del traslado de activos a Minas Paz del Río S.A. en la escisión) y el reconocimiento del superávit método de participación patrimonial en dicha Compañía.

CAPÍTULO 8 – INFORMACIÓN SOBRE RIESGOS DE LA ENTIDAD EMISORA

El inversionista potencial de esta emisión deberá considerar los riesgos descritos a continuación, así como la información adicional incluida en este Prospecto. En caso de que alguno de estos riesgos se llegare a materializar podría variar eventualmente la demanda de las Acciones Ordinarias emitidas o el precio de mercado de éstas. La incertidumbre de los hechos no permite estimar su efecto.

La Entidad Emisora hace y hará sus mejores esfuerzos para efectos de mitigar los riesgos aquí descritos así como cualquier otro que se presente en el desarrollo de sus operaciones y de las operaciones que desarrollen sus subordinadas. Para tal efecto, la Entidad Emisora monitorea de manera permanente los riesgos de la industria, las variaciones del entorno económico de los principales mercados donde operan sus subordinadas, su solvencia patrimonial y la de sus subordinadas y el cumplimiento de los principales acuerdos de la Entidad Emisora y de sus principales subordinadas con el propósito de tomar las medidas necesarias para que la Entidad Emisora y sus subordinadas mitiguen y cubran sus riesgos de manera diligente. No obstante lo anterior, la Entidad Emisora no puede garantizar que los riesgos aquí descritos no se materialicen, afectando así a la Entidad Emisora o a sus subordinadas.

A. Riesgos Asociados a Colombia y el Entorno de la Región

Colombia ha experimentado periodos de violencia e inestabilidad, lo cual podría afectar la economía y la Compañía

En las últimas décadas Colombia se ha visto afectada por el actuar de grupos de guerrilla, paramilitares y narcotraficantes. Las últimas administraciones han fortalecido las fuerzas militares y han implementado medidas que han mejorado la percepción de seguridad en el país. A pesar de los logros recientes, la violencia sigue siendo parte de la realidad del país y no se puede descartar que los clientes, empleados o activos de la Compañía puedan verse afectados por alguna situación violenta.

El desarrollo y percepción de riesgo en otros países de la región, especialmente en mercados emergentes, pueden generar efectos contraproducentes en la seguridad y estabilidad de la economía colombiana y en las Acciones Ordinarias emitidas.

Los valores emitidos por compañías colombianas pueden verse afectados por asuntos económicos y circunstancias políticas que se presenten en países de la región. A pesar de que las condiciones económicas de América Latina y otros mercados emergentes puede diferir significativamente de las condiciones económicas de Colombia, la reacción de los inversionistas a los eventos en estos otros países puede tener un efecto adverso en el valor de mercado de los valores emitidos por compañías colombianas.

Como resultado de crisis financieras en otros países, los inversionistas pueden asumir mayor precaución y prudencia en relación con sus inversiones, en particular aquellas en países emergentes. La crisis en otros mercados emergentes puede disminuir el entusiasmo de los inversionistas hacia valores emitidos por compañías colombianas y por ende puede afectar el precio de mercado de las Acciones Ordinarias.

Los cambios de la legislación colombiana, particularmente en materia tributaria, podrían generar efectos adversos sobre los resultados consolidados

La legislación colombiana es dinámica particularmente en el tema de los impuestos. En años recientes el Congreso colombiano ha implementado el cobro de nuevos tributos y ha extendido el término de vigencia de otros. Por ejemplo, el Congreso Colombiano promulgó la Ley 863 de 2003 para imponer un impuesto extraordinario “Impuesto al Patrimonio” para los años fiscales de 2004, 2005 y 2006. Sin embargo, con la Ley 1111 de 2006 el Congreso colombiano extendió el término de dicho impuesto hasta el 2010. Lo anterior muestra que es difícil asegurar que no habrán cambios en materia tributaria que modifiquen las proyecciones estimadas por la entidad emisora.

Si bien la Entidad Emisora es extremadamente juiciosa con la aplicación de normas tributarias, en el evento de una auditoría, las autoridades tributarias colombianas podrían estar en desacuerdo con la forma en que la Compañía interpreta alguna(s) normas tributarias e iniciar posibles procesos administrativos que podrían resultar en eventuales sanciones para la Compañía.

Cambios en las políticas económicas colombianas podrían tener un efecto desfavorable sobre el negocio, los resultados operacionales, las condiciones y perspectivas financieras

El Presidente de Colombia, el Congreso y el Banco de la República tienen la capacidad de determinar las políticas y acciones del gobierno relacionadas con la economía colombiana y, en consecuencia, es difícil garantizar que la evolución futura de las políticas gubernamentales puedan afectar los negocios y la condición financiera de la Compañía, así como el precio de las Acciones Ordinarias.

B. Dependencia en Personal Clave

No hay dependencia de personal clave. APDR puede acceder a la contratación de personal calificado ante la ausencia de alguno de sus directivos o personal administrativo clave.

C. Dependencia en un Solo Segmento de Negocio

No existe una dependencia en un solo segmento del negocio. La Compañía comercializa sus productos en los segmentos de construcción de vivienda, infraestructura, construcción comercial, trafilación de acero, industria metalmeccánica y comercialización a través del sector ferretero, agrupados en tres canales, construcción, Industria y distribución, que se encuentran bien distribuidos y no se tiene dependencia en clientes específicos.

D. Riesgos Relacionados con la Naturaleza del Giro del Negocio de APDR

Paradas de producción no planeadas tendrían un impacto en los resultados de la Compañía

La Compañía direcciona sus trabajos fundada en principios de eficiencia y excelencia operacional. No obstante una parada parcial o total de la planta no contemplada afectaría los niveles de productividad y podría conllevar al incumplimiento de las metas de ventas, lo cual se reflejaría en los resultados de la Compañía. En lo corrido del año 2011 se han presentado 10,024 horas de paradas no planeadas.

A continuación se presenta un resumen de las paradas no planeadas por división para los últimos años:

Relación de paradas presentadas en cada uno de los años

División	2009	2010	2011
	Horas de parada	Horas de parada	Horas de parada
Alto Horno	929	667	548
Convertidores	2,164	1,946	1,908
Colada Continua	3,023	2,748	2,272
Tren Morgan	3,002	2,688	2,634
Tren 450	132	2,844	2,983
Total	9,250	10,893	10,345

Nota: El Tren 450 inició operación en el mes de mayo de 2009, en el año 2009 tuvo 6,500 horas de paradas programadas

Incumplimientos en los compromisos de zona franca podrían conllevar a sanciones que afectarían a ADPR

Para el otorgamiento de la condición de la zona franca permanente especial, APDR suscribió unos compromisos de inversión de cerca de USD 213 millones, de los cuales se han invertido cerca de USD 112 millones a diciembre de 2011, y cuyo resumen se exhibe en el literal M del capítulo 6 del presente Prospecto.

Los cerca de USD 100 millones pendientes deben invertirse antes de finalizar el año 2013. En caso de no cumplirse la inversión pendiente en los plazos definidos, la Compañía se expone a la pérdida del beneficio tributario de operar como zona franca permanente especial que consiste en obtener tarifa del 15% en el impuesto de renta. Este riesgo está asociado a la eficiencia financiera (tributaria) de APDR, mas no es un riesgo operacional.

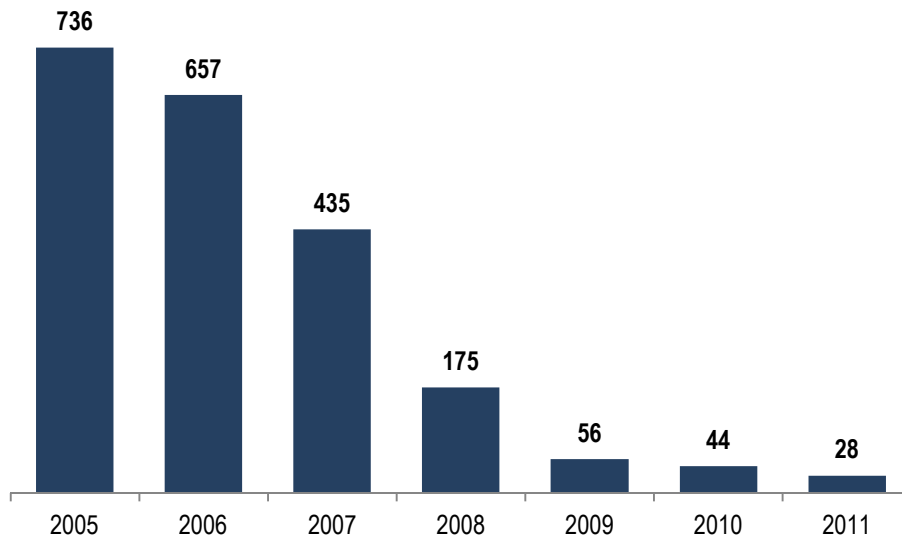
Riesgo de accidentes laborales por los riesgos implícitos de operar en la planta o en las minas

El tipo de operaciones desarrolladas por APDR y sus subordinadas, implica unas condiciones de alto riesgo para el desempeño de labores propias de la planta siderúrgica y de la actividad minera, que eventualmente pueden derivar accidentes de trabajo. Con la llegada del Grupo Votorantim, APDR inició la implementación de un Sistema de Gestión en SSMA, que contó con el desarrollo de dos programas banderas: Programa “Alerta” y Programa 5S.

Ambos programas, además de unificar en un lenguaje común el concepto de seguridad en todas las áreas de la Compañía, implementaron y consolidaron una nueva cultura de responsabilidad y seguridad industrial en cada una de las áreas, que tuvo como resultado una significativa reducción de la tasa de frecuencia de accidentalidad. Así mismo se generó en los empleados la conciencia por mantener un ambiente de trabajo limpio y seguro, que reforzó aún más los planes de seguridad.

A continuación se presenta la estadística de accidentes propios en APDR para los últimos años:

Accidentes propios (2005 - 2011)



Fuente: APDR

En relación con Minas Paz del Río, la explotación minera conlleva igualmente riesgos de accidentes laborales que pueden afectar a la Compañía. El manejo de explosivos para la operación normal de la actividad hace que se tengan cuidados especiales para la protección de los trabajadores involucrados.

A pesar que las tasas de accidentalidad de APDR y su compañía subordinada se han reducido significativamente y las compañías se encuentran permanentemente trabajando para minimizar los riesgos de su operación para sus empleados, no se puede descartar la posibilidad de que se presenten accidentes en un futuro que la hagan susceptibles de demandas.

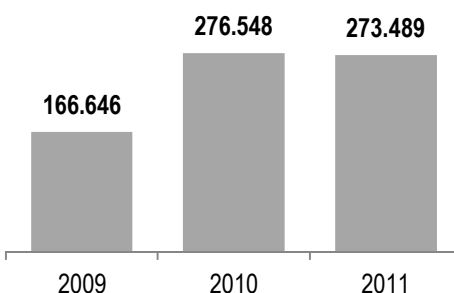
Riesgo de abastecimiento de materias primas

Las principales materias primas para la operación siderúrgica son mineral de hierro, caliza siderúrgica y carbón. APDR es autosuficiente en mineral de hierro y caliza siderúrgica que obtiene a partir de minas que son explotadas por su subordinada Minas Paz del Río S.A.

En cuanto al carbón, APDR obtiene aproximadamente un 20% de la explotación de minas propias de su subordinada Minas Paz del Río S.A. El 80% restante se obtiene a través de proveedores externos, mercado altamente volátil en relación a cantidades de entrega y precios, condiciones que repercuten directamente en los costos de producción de APDR. El precio promedio por tonelada de carbón que ha comprado APDR ha tenido un crecimiento significativo en los últimos años.

Prospecto de Información

Precios Ton. / año (COP) de carbón de medio volátil comprada a proveedores



Fuente: APDR

Es importante considerar que a pesar de contar el abastecimiento de mineral de hierro, caliza siderúrgica y carbón por parte de la subordinada Minas Paz del Río S.A., dicho suministro se puede ver afectado por situaciones de orden público, Actos de Gobierno, eventos de la naturaleza, problemas logísticos, entre otros, que impidan la extracción de los materiales o la entrega de los mismos a APDR.

Vulnerabilidad a aspectos relacionados con la comunidad

La entidad emisora y su subordinada Minas Paz del Río S.A. realizan operaciones industriales y mineras que generan necesariamente relaciones con las comunidades adyacentes a las zonas de influencia de sus operaciones. En algunas zonas las comunidades han manifestado su inconformidad en relación con asuntos ambientales, temas logísticos, construcciones y montajes contratación de personal de la zona, entre otros.

A pesar de los programas adelantados por la Compañía para mantener las mejores relaciones con la comunidad, las referidas actividades, son vulnerables a las solicitudes de la comunidad y al relacionamiento con los miembros de la misma, que eventualmente podrían expresarse a través de medidas de hecho que afecten el regular giro de las operaciones

La Compañía tiene un departamento de responsabilidad social que depende de la Vicepresidencia de Desarrollo Humano y organizacional y desarrolla acciones en los diferentes municipios de la zona de influencia de sus proyectos mineros y planta siderúrgica. La responsabilidad social de APDR está basada en los pilares de transparencia, derechos humanos, seguridad y medio ambiente, comunicación, público interno, cadena de valor, y comunidades y autoridades, trabajando especialmente en tres líneas de acción: Generación de ingresos, Educación, y Cultura y uso productivo del tiempo libre.

E. Riesgos Relacionados con la Oferta y las Acciones Ordinarias

En sí la inversión en Acciones Ordinarias es especulativa y por tanto está sujeta a ciertos riesgos debido a la naturaleza del negocio. Una inversión de este tipo es conveniente sólo para inversionistas que comprenden los factores de riesgo y pueden soportar la pérdida total de su inversión. Igualmente, no existen garantías en cuanto a que los esfuerzos de mercadeo y ventas de APDR resulten en un crecimiento de la participación del mercado de la Compañía.

Del mismo modo, el mercado de capitales colombiano, al igual que la mayor parte de los países en desarrollo, es poco profundo, altamente concentrado y tiene un alto grado de correlación con el mercado norteamericano y con la variación en precios de algunas materias primas a nivel mundial, en especial el petróleo, debido a la alta participación de las acciones de Ecopetrol y Pacific Rubiales en el Índice General de la Bolsa de Valores de Colombia ("IGBC").

Con relación a la evolución de los mercados de capitales a nivel internacional, el mercado colombiano ha tenido una clara tendencia positiva desde marzo de 2009. Tras la crisis financiera, la cual golpeó en mayor medida a los mercados de economías desarrolladas, y tras las medidas adoptadas de reducción de tasas, los mercados de las economías emergentes se han vuelto más atractivos, registrando importantes valorizaciones. En caso de la economía colombiana se destaca en particular la expansión de la actividad minera y petrolera, lo cual además de atraer inversión extranjera directa, trae consigo nuevas oportunidades de diversificación en el mercado local de acciones. Por otro lado, los mercados mundiales han sufrido una

Prospecto de Información

considerable caída, como consecuencia de la baja en la calificación de riesgo de Estados Unidos y los temores de incumplimiento de pagos de algunas economías europeas. Este comportamiento ha tenido repercusiones en el mercado colombiano, el cual presentó un descenso del Índice IGBC de 17% en el 2011.

La integración del mercado de renta variable de Chile, Colombia y Perú, la entrada en vigencia del esquema multi-fondos, y las emisiones venideras tanto de empresas locales como extranjeras pueden estimular el robustecimiento del mercado de capitales colombiano.

Las Acciones Ordinarias de APDR de las que trata este Prospecto estarán expuestas a los riesgos de mercado inherentes a este tipo de valores. Al tratarse de valores de renta variable, los inversionistas estarán expuestos al riesgo de capital, ya que el valor de la acción puede fluctuar y no existe garantía de capital.

En relación con el comportamiento de la acción en el mercado secundario, existe un riesgo de venta masiva de las Acciones Ordinarias o de percepción de que esto pueda ocurrir en el Mercado Público de Valores, lo cual podría ocasionar una disminución en el precio de las mismas.

Así mismo, existe un potencial riesgo que el precio de cotización en el mercado, una vez emitidas las acciones Ordinarias, sea inferior al precio de suscripción establecido por la Junta Directiva del Emisor, debido a factores exógenos y endógenos que pudiesen impactar el precio de suscripción previsto.

F. Interrupción de las Actividades de la Entidad Emisora, que Hubiere Sido Ocasionada por Factores Diferentes a las Relaciones Laborales

En los últimos 15 años no se han registrado interrupciones de actividades diferentes a las programadas por temas operativos y técnicos.

G. Ausencia de un Mercado Secundario para los Valores Ofrecidos

En la medida en que las Acciones Ordinarias emitidas de APDR estarán en la BVC, éstas podrán ser libremente negociadas a través de los sistemas transaccionales de la BVC. La mayor o menor bursatilidad que presenten las Acciones Ordinarias incidirá en el precio de cotización de dichos valores.

H. Ocurrencia de Resultados Operacionales Negativos, Nulos o Insuficientes en los Últimos 3 Años

En el año 2009 la Compañía presentó una pérdida operacional por cerca de COP 109,458 millones y en el año 2008 se registró una pérdida operacional por cerca de COP 17,675 millones.

Riesgo de no generación de utilidades, o en caso de generación de utilidades, riesgo de no pago de dividendos.

La Compañía ha presentado pérdidas en el pasado y esta situación podría continuar en el futuro. En caso de que la Compañía en el futuro genere utilidades, existe el riesgo de que no se paguen dividendos a los accionistas, ya sea porque aún se encuentra en el Acuerdo de Reestructuración, o porque así lo decide la Asamblea General de Accionistas.

I. Incumplimientos en el Pago de Pasivos Bancarios y Bursátiles

No se han presentado incumplimientos en el pago de los pasivos bancarios y bursátiles.

J. Riesgos Generados por Carga Prestacional, Pensional y Sindicatos

La Compañía tiene un presupuesto anual que garantiza el pago de las obligaciones salariales y prestaciones a todos sus vinculados. Así mismo, APDR cumple periódicamente sus obligaciones de carácter pensional y tiene legalmente constituido un fondo de respaldo al pasivo pensional. La convención colectiva de trabajado pactada, tiene vigencia hasta el 31 de diciembre del año 2012. A pesar de que la Compañía mantiene buenas relaciones con el sindicato principal, no se puede descartar la posibilidad de eventuales situaciones relacionadas con los sindicatos que afecten la operación normal de APDR.

Prospecto de Información

APDR cuenta con dos sindicatos de industria:

1. Sindicato Nacional de Trabajadores Acerías Paz del Río de la Industria Metalúrgica Siderúrgica y Minera: Cuenta con 1276 afiliados. Este sindicato es el mayoritario y tiene dos seccionales (Belencito, Minas Paz del Río) y una Junta Directiva Nacional.
2. Sindicato Nacional de la Industria Siderúrgica, Metalúrgica y Metalmecánica Sintrametalico: Este sindicato cuenta con 50 afiliados en APDR.

Así mismo, existe la posibilidad que un grupo de pensionados soliciten la indexación de su primera mesada pensional de conformidad con los últimos lineamientos jurisprudenciales. A 31 de diciembre de 2011 los casos presentados por indexación se han resuelto vía acción de tutela o mediante procesos ordinarios ante la jurisdicción laboral. Es previsible que estos casos se puedan seguir presentando hacia futuro.

La Compañía tiene debidamente provisionados en los estados financieros COP 3,808 millones por concepto de indexación.

K. Riesgos de la Estrategia Actual de la Entidad Emisora

En la actual estrategia de APDR se han identificado tres principales riesgos descritos a continuación:

1. Transporte: Existen factores externos no controlables que podrían impedir o limitar el abastecimiento tanto de materia prima para la operación de la planta como de producto terminado hacia el mercado. Entre estos están el impacto del invierno en la operatividad de las carreteras y demás infraestructura, interrupciones del servicio de transporte de carga por carretera, daños en las vías por desgaste, entre otros.
2. Comunidades: La Compañía depende de la identificación e implementación oportuna de acciones conjuntas con las comunidades que permitan optimizar su participación en los procesos de mejoramiento de la planta siderúrgica y las minas de materias primas, para así evitar cualquier situación que pueda afectar el giro normal del negocio.
3. Entorno competitivo: APDR tiene el riesgo de entrada de nuevos competidores motivados por la firma de nuevos Tratados de Libre Comercio., que operen con prácticas comerciales que afecten la libre competencia. Dentro de estas prácticas, se encuentran el no cumplimiento de requisitos técnicos exigidos a los fabricantes Nacionales, la utilización inadecuada de partidas arancelarias, la utilización de beneficios en los países de origen por la volatilidad de las tasas de cambio y/o subsidios directos e indirectos a la fabricación de productos de acero.

L. Vulnerabilidad de la Entidad Emisora ante Variaciones en la Tasa de Interés, Inflación y/o Tasa de Cambio

La economía se podría ver afectada ante un aumento en la deuda pública y la fluctuación de las tasas de cambio.

El déficit fiscal del Gobierno Nacional Central colombiano para 2010 fue de 3,8% del PIB, valorado en un monto total de COP 19,3 billones. La tasa de cambio peso/dólar ha presentado un comportamiento inestable durante el último año. El Gobierno y el Banco de la República no han anunciado ninguna regulación para la tasa de cambio, por lo que no existe en el país una estabilidad cambiaria. Siguiendo el panorama anterior no existe certeza para garantizar la subsistencia del crecimiento y la seguridad relativa que había venido presentando en los últimos años la economía colombiana.

Es importante resaltar que el sector de la industria y construcción son unos de los segmentos principales de la economía en Colombia, y así mismo estos sector son unos de los principales clientes de APDR, por lo que una afectación negativa del mismo se trasladaría a los resultados de la Compañía.

El precio de las Acciones Ordinarias, los resultados operacionales, las condiciones y perspectivas financieras, pueden verse afectadas por la inflación.

Aunque la función principal del Banco de la República sea mantener estable el índice general de precios, Colombia ha tenido una historia con tasas altas, y es imposible asegurar que la inflación no regresará a esos niveles. En el año 2010 la tasa de

Prospecto de Información

inflación fue de 3,2%, y el banco tiene como objetivo de largo plazo una inflación entre el 2% y 4% con punto medio de 3%. Un aumento inflacionario ejercería presión sobre la capacidad de compra de los clientes o conducir al Banco de la República a tomar medidas anti inflacionarias tales como incrementar las tasas de interés. Presiones inflacionarias podrían afectar los negocios, las operaciones, las condiciones y perspectivas financieras y el precio de las Acciones Ordinarias.

La inflación impacta directamente los pagos acordados bajo el Acuerdo de Reestructuración empresarial de APDR, así como el pasivo pensional de la misma.

Las condiciones financieras de la Compañía, los resultados operativos, y el precio de la Acciones Ordinarias, podrían verse afectadas por variaciones en las tasas de interés y tasas de cambio.

APDR mantiene los precios de referencia de sus productos en dólares norteamericanos, por lo que afectaciones en la tasa de cambio impactan directamente la competitividad de los precios de la Compañía.

La Compañía está expuesta al riesgo de variaciones en las tasas de interés. La deuda denominada en pesos está expuesta a variaciones en la tasa DTF y la deuda en dólares está indexada a la tasa LIBOR.

Incrementos en las tasas mencionadas, generarían un aumento en los pagos relacionados con el servicio de la deuda. Esta situación afectaría los negocios, las condiciones financieras, los resultados de la operación y, por ende, el precio de las Acciones Ordinarias.

M. Dependencia del Negocio Respecto a Licencias, Contratos, Marcas, y Demás Variables, que No Sean de Propiedad de la Entidad Emisora

Frente a una eventual no prórroga del contrato minero que existe actualmente con Ingeominas derivada de una decisión estatal, se dificultaría la viabilidad del proyecto minero el cual es desarrollado por Minas Paz del Río S.A. Este es un riesgo relacionado con el cumplimiento de las obligaciones del contrato, situación que se encuentra controlada por dicha subordinada. No obstante frente a decisiones de la autoridad minera, existen los respectivos recursos de ley para una defensa que atienda los intereses de Minas Paz del Río S.A. e indirectamente los de APDR como grupo.

No existen otros riesgos relacionados con licencias, contratos, marcas, y demás variables, que no sean de propiedad de APDR.

N. Situaciones Relativas a los Países en los que Opera la Entidad Emisora

La Compañía no opera en países diferentes a Colombia.

O. Adquisición de Activos Distintos a los del Giro Normal del Negocio de la Entidad Emisora

No se evidencian riesgos asociados a la adquisición de activos distintos a los del giro normal del negocio del emisor que puedan afectar el nivel de riesgo de la inversión en las Acciones Ordinarias que se ofrecen.

P. Vencimiento de Contratos de Abastecimiento

La Compañía mantiene contratos de suministro de gas natural, de energía y de gases especiales (oxígeno, nitrógeno y argón) con distintos proveedores. El vencimiento de estos contratos no representa un riesgo para la normal operación de la Compañía pues existen otros proveedores del mercado que pueden suplir las necesidades de APDR.

Q. Impacto de las Regulaciones y Normas que Atañen al Emisor y de Posibles Cambios en las Mismas

Impacto en relación con cambios en la normativa

Los negocios de la Compañía están sujetos a leyes, regulaciones y requerimientos administrativos que tienen un impacto en las operaciones diarias de la Compañía, siendo de especial sensibilidad los temas de Zona Franca, energía, gas, asuntos mineros y ambientales.

Prospecto de Información

A nivel de regulación ambiental, declaratorias de páramos, humedales, y parques naturales pueden tener una incidencia directa sobre los intereses de la Compañía, así como cambios en la regulación de regalías y códigos de minas.

La Resolución 0769 de 2002, por la cual se dictan disposiciones para contribuir a la protección, conservación y sostenibilidad de los páramos, establece las zonas de páramo en las distintas zonas del país así:

En la cordillera occidental a partir de aproximadamente los 3.300 m.s.n.m.

En la cordillera central desde aproximadamente los 3.700 m.s.n.m.

En la cordillera oriental desde aproximadamente los 3.000 m.s.n.m.

Y en las demás regiones del país aproximadamente a partir de los 3.300 m.s.n.m.

Adicionalmente, el artículo 34 de la ley 685 de 2001, modificada por la ley 1382 de 2010, establece que los ecosistemas de páramos son zonas excluibles de minería, por lo cual no se podrán desarrollar allí actividades de exploración y explotación minera.

Actualmente Minas Paz del Río S.A., subordinada de APDR, cuenta con títulos mineros en zonas de páramo del municipio de Samacá (Páramo de Rabanal), y entre los municipios de Belén y Tutaza (Páramo de Guina).

No es posible predecir la naturaleza de leyes y regulaciones futuras, ni su interpretación y aplicación por parte de autoridades nacionales o locales con el fin de establecer su impacto en los negocios de la Compañía.

Impacto en relación con cambios en las licencias

Para la subordinada de APDR, Minas Paz del Río, es indispensable contar con todas las licencias y títulos mineros que le permitan desarrollar normalmente su actividad.

En caso de algún incumplimiento operacional o legal por parte de Minas Paz del Río, las autoridades encargadas pueden proceder a sancionar o interrumpir la actividad de explotación, o aplicar la caducidad de los títulos mineros. En la historia, nunca se ha presentado la caducidad o el incumplimiento de un título minero, y la Compañía mantiene un departamento y una firma de abogados externos encargados de velar por este tema. APDR podría verse afectada en caso de que sea cancelado alguno de los títulos que Minas Paz del Río necesita para operar.

Una de las principales problemáticas en este campo es la minería ilegal que se presenta en las zonas de actividad de Minas Paz del Río. Adicional a la problemática derivada de esta práctica, descrita en el documento “Minería ilegal en Colombia - Informe Preventivo” Publicado por la Procuraduría General de la Nación el 1º de sept de 2011, la minería ilegal puede afectar directamente los intereses de APDR y su subordinada. La Compañía trabaja activamente para denunciar y evitar que se presenten casos de minería ilegal. No obstante, Minas Paz del Río no está exenta que se presenten casos por fuera del control de la Compañía.

R. Impacto de Disposiciones Ambientales

La actividad siderúrgica de APDR y su subordinada Minas Paz del Río conlleva un alto impacto ambiental en materia de emisiones, vertimientos y residuos sólidos.

El incumplimiento de la normativa ambiental puede acarrear sanciones o cierres de la planta o de las minas, afectando la normal operación de la Compañía y sus subordinadas.

Para atenuar los posibles riesgos, APDR tiene un plan de cumplimiento ambiental, por medio del cual tanto APDR como su subordinada Minas Paz del Río han realizado una serie de actividades, siendo la última de ellas una inversión cercana a los USD 30 millones en un depurador de humos de última tecnología.

La compañía subordinada de APDR, Minas Paz del Río, tuvo en el año 2011 un evento temporal de cierre en una de sus operaciones de extracción de mineral de hierro (Ubalá) por incumplimiento de norma ambiental, en cuanto a que se excedió el límite de producción autorizado por la Autoridad ambiental. Adicionalmente, se han iniciado procesos sancionatorios por incumplimiento de normas ambientales en las minas de La Esperanza y Uche-Pirgua, sobre las cuales la Compañía ha aplicado

Prospecto de Información

los correctivos necesarios. Es importante señalar que por la actividad que realiza tanto APDR como Minas Paz del Río, estas compañías están bajo constante supervisión de las autoridades ambientales y nuevos procesos pueden darse que afecten operativa y/o financieramente a las compañías. Sin embargo, las compañías siempre han estado dispuestas a colaborar con las autoridades y atender los requerimientos que se presenten y solventar cualquier irregularidad.

S. Existencia de Créditos que Obliguen al Emisor a Conservar Determinadas Proporciones en su Estructura Financiera

A 31 de diciembre de 2011 APDR no tiene ningún contrato de crédito que en sus obligaciones especifique una proporción de la estructura financiera.

T. Operaciones a Realizar que Podrían Afectar el Desarrollo Normal del Negocio

A 31 de diciembre de 2011 no existe ninguna operación que pueda afectar el desarrollo normal del negocio de APDR.

U. Factores Políticos, tales como Inestabilidad Social, Estado de Emergencia Económica, etc.

A 31 de diciembre de 2011 no se tiene información de factores políticos, tales como inestabilidad social o estado de emergencia económica que puedan afectar el desarrollo normal del negocio de la Compañía. En meses pasados se presentó una situación de invierno aguda que comprometió una gran cantidad de áreas rurales, así como la infraestructura vial del país que de manera indirecta ha tenido repercusiones en la actividad minera y el suministro de las materias primas a la Siderúrgica. Si bien el gobierno nacional no ha decretado una emergencia ambiental hasta el momento, no se descarta que en un futuro próximo pueda suceder.

V. Compromisos Conocidos por la Entidad Emisora que Pueden Significar un Cambio de Control en sus Acciones

Actualmente no se tiene conocimiento de ningún compromiso que pueda significar un cambio de control en las acciones de la Compañía.

W. Dilución Potencial de Inversionistas

Esta Emisión de Acciones Ordinarias considera un mecanismo de adjudicación prioritaria a los Accionistas Actuales de la Compañía, por lo cual los accionistas actuales podrán mantener su participación en el capital de la Compañía.

CAPÍTULO 9 – ESTADOS FINANCIEROS

Todos los estados financieros que aparecen en el listado que se presenta a continuación se incluyen en CD anexo en formato PDF.

A. Estados Financieros Consolidados Auditados con Notas de APDR para los Años Terminados el 31 de Diciembre de 2011 y 2010

Estados Financieros Consolidados



PazdelRío





Informe del Revisor Fiscal

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

17 de febrero de 2012

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

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

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



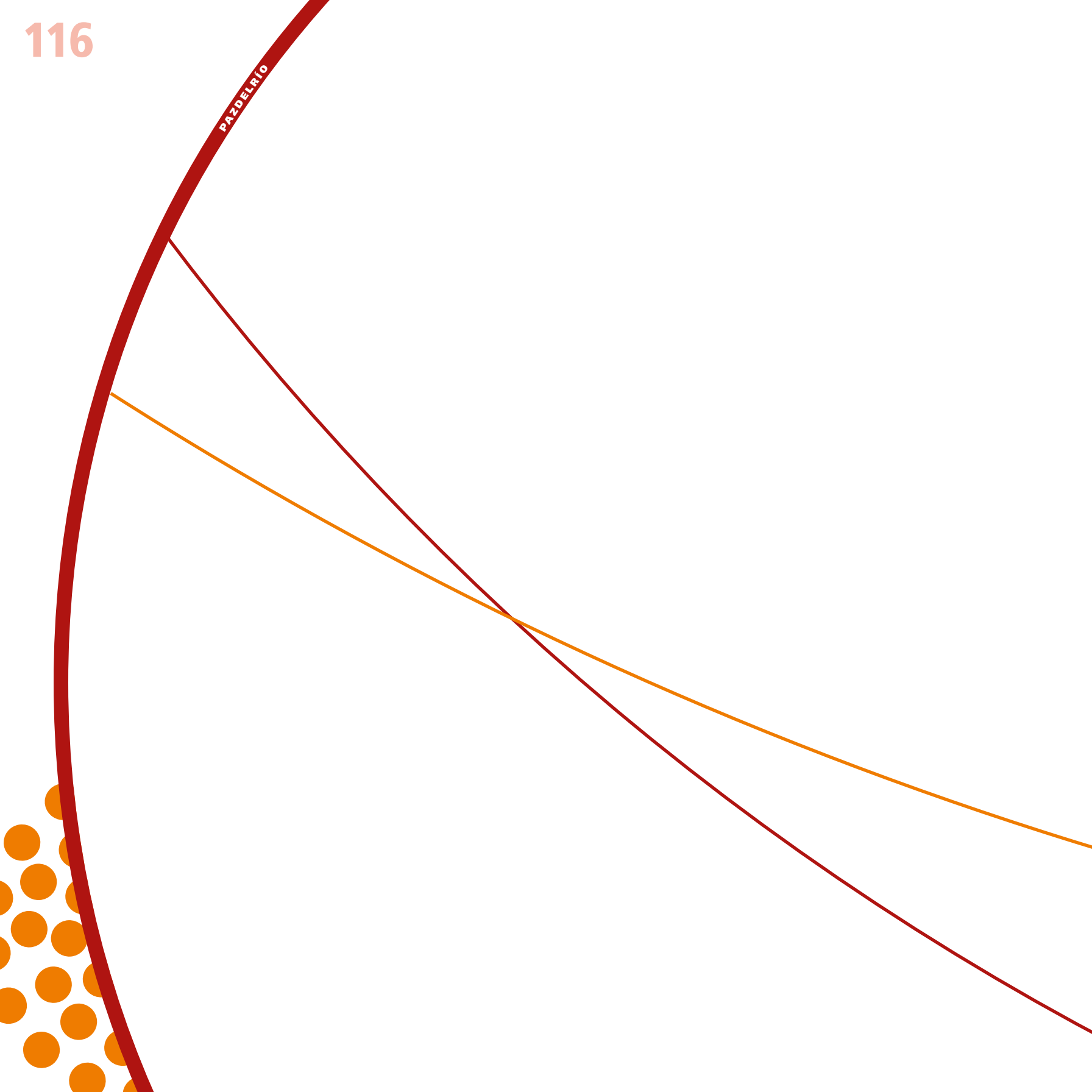
*A la Asamblea de Accionistas de
Acerías Paz del Río S. A.*

17 de febrero de 2012

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

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

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



Certificación del Representante Legal y Contador de la Compañía

17 de febrero de 2012

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

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

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


Gilson Danhoni Moraes
REPRESENTANTE LEGAL
Gina Marcela Aguasaco Gutiérrez
CONTADOR
TARJETA PROFESIONAL 114469-T

17 de febrero de 2012

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

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



Gilson Danhoni Moraes
REPRESENTANTE LEGAL

17 de febrero de 2012

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

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

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

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



Gilson Danhoni Moraes
REPRESENTANTE LEGAL

Informe especial grupo empresarial

17 de febrero de 2012

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

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

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

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

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

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

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

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

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



Gilson Danhoni Moraes
REPRESENTANTE LEGAL

PAZDEL RÍO



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

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

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


Gilson Danhoni Moraes
 REPRESENTANTE LEGAL
 (Ver certificación adjunta)


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


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

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

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

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

son parte integrante de los estados


Gilson Danhoni Moraes
REPRESENTANTE LEGAL
(Ver certificación adjunta)


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


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

Acerías Paz del Río S.A.

Estados de cambios consolidados en el patrimonio de los accionistas

(En millones de pesos)

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

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


Gilson Danhoni Moraes
REPRESENTANTE LEGAL
(Ver certificación adjunta)


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


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

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

(En millones de pesos)

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

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

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

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


Gilson Danhoni Moraes
REPRESENTANTE LEGAL
(Ver certificación adjunta)


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


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

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

(En millones de pesos)

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

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

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

son parte integrante de los estados


Gilson Danhoni Moraes
REPRESENTANTE LEGAL
(Ver certificación adjunta)


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


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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

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

NOTA 1. ENTIDADES REPORTANTES Y OPERACIONES

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

ACERÍAS PAZ DEL RÍO S.A.

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

ACUERDO DE REESTRUCTURACIÓN

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

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

ZONA FRANCA

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

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

MINAS PAZ DEL RÍO S.A.

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

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

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

INVERSIONES PAZ DEL RÍO LTDA.

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

NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

CORTE DE CUENTAS

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

PERÍODO DE COMPARACIÓN

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

MATERIALIDAD EN LA REVELACIÓN

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

UNIDAD DE MEDIDA

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

BASES DE CONSOLIDACIÓN

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

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

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

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

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

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

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

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

NOTA 3. PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

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

EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO

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

CONVERSIÓN DE TRANSACCIONES Y SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA

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

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

INVERSIONES

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

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

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

CUENTAS POR COBRAR

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

INVENTARIOS

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

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, DEPRECIACIÓN Y AGOTAMIENTO

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

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

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

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

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

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

Las plantaciones forestales se amortizan de acuerdo al consumo realizado.

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

CARGOS DIFERIDOS

Se registran como diferidos los siguientes conceptos:

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

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

INTANGIBLES

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

VALORIZACIÓN DE ACTIVOS

Las valorizaciones de activos que forman parte del patrimonio incluyen:

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

OBLIGACIONES LABORALES

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

PENSIONES DE JUBILACIÓN

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

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

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

IMPUESTO SOBRE LA RENTA

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

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

PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES

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

CUENTAS DE ORDEN

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

RECONOCIMIENTO DE INGRESOS, COSTOS Y GASTOS

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

(PÉRDIDA) GANANCIA NETA POR ACCIÓN

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

RECLASIFICACIONES EN LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

NOTA 4. TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

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

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

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

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

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

NOTA 5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

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

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

NOTA 6. CUENTAS POR COBRAR, NETO

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

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

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

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

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

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

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

NOTA 7. INVENTARIOS, NETO

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

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

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

NOTA 8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO

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

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

31 de diciembre del 2010

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

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

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

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

NOTA 9. CARGOS DIFERIDOS

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

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

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

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

NOTA 10. INTANGIBLES

Los intangibles al 31 de diciembre comprendían:

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

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

NOTA 11. VALORIZACIONES DE ACTIVOS

Las valorizaciones al 31 de diciembre comprendían:

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

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

NOTA 12. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Las obligaciones financieras al 31 de diciembre comprendían:

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

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

Año	Valor
2013	79

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

NOTA 13. PROVEEDORES Y CUENTAS POR PAGAR

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

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

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

Año	Valor
2013	4.463

NOTA 14. OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

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

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

OPERACIONES CON MIEMBROS DE LA JUNTA DIRECTIVA

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

OPERACIONES CON REPRESENTANTES LEGALES Y ADMINISTRADORES

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

OPERACIONES CON ACCIONISTAS

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

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

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

NOTA 15. IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

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

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

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

Año	Valor
2013	2.633

IMPUESTO SOBRE LA RENTA Y COMPLEMENTARIOS

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la Compañía estipulan que:

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

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

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

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

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

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

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

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

IMPUESTO AL PATRIMONIO

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

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

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

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

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

NOTA 16. PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES

Los pasivos estimados y provisiones al 31 de diciembre comprendían:

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

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

Los principales factores utilizados en los cálculos actuariales:

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

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

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

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

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

NOTA 17. PASIVOS DIFERIDOS

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

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

NOTA 18. OBLIGACIONES DEL ACUERDO DE REESTRUCTURACIÓN

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

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

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

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

ESTADO DE CUENTA CON LA DIAN

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

ESTADO DE CUENTA CON LOS MUNICIPIOS

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

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

NOTA 19. OTROS PASIVOS CORRIENTES

Los otros pasivos corrientes al 31 de diciembre comprendían:

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

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

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

NOTA 20. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

El patrimonio de los accionistas al 31 de diciembre comprendía:

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

RESERVA LEGAL

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

RESERVA PARA DEPRECIACIÓN FLEXIBLE

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

REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO

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

UTILIDADES REMESABLES

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

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

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

NOTA 21. COSTO DE VENTAS

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

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

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

NOTA 22. SOBRANTES EN INVENTARIO DE ESCORIA Y CHATARRA

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

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

NOTA 23. GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y OPERACIÓN

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

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

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

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

NOTA 24. GASTOS OPERACIONALES DE VENTAS

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

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

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

NOTA 25. RECUPERACIÓN DE COSTOS POR RECONOCIMIENTO DE LEASING FINANCIERO

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

NOTA 26. OTROS EGRESOS NO OPERACIONALES, NETO DE INGRESOS

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

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

NOTA 27. CUENTAS DE ORDEN

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

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

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

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

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

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

Número de empleados

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

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

Costos y gastos de personal

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

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

NOTA 29. INDICADORES FINANCIEROS

Acerías Paz del Río S.A.

Indicadores financieros consolidados

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

B. Estados Financieros Consolidados Auditados con Notas de APDR para los Años Terminados el 31 de Diciembre de 2010 y 2009

Estados Financieros Consolidados



PazdelRío

 **Votorantim**
Siderurgia



Informe del Revisor Fiscal

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

3 de marzo de 2011

He auditado los balances generales consolidados de Acerías Paz del Río S. A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo de los años terminados en esas fechas y el resumen de las principales políticas contables indicadas en la Nota 2 y otras notas explicativas.

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

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros consolidados con base en mis auditorías. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones de revisoría fiscal y llevé a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Estas normas requieren que 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 consolidados comprende, entre otras cosas, realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los valores y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores de importancia relativa en los estados financieros. En la evaluación de esos riesgos, el revisor fiscal considera el control interno relevante de la entidad para la preparación y razonable presentación de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables usadas y de las estimaciones contables realizadas por la administración de la entidad, así como evaluar la presentación de los estados financieros en conjunto. Considero que la evidencia de auditoría que obtuve proporciona una base razonable para fundamentar la opinión que expreso a continuación.



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

3 de marzo de 2011

En mi opinión, los citados estados financieros consolidados auditados por mí, que fueron fielmente tomados de los libros, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Acerías Paz del Río S. A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones vigiladas por la Superintendencia de Sociedades, los cuales fueron aplicados de manera uniforme.

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

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

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



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

3 de marzo de 2011

- f. Existe concordancia entre los estados financieros consolidados 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, reading 'Paola Torres'.

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

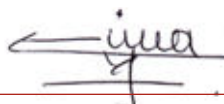
Certificación del Representante Legal y Contador de la Compañía

3 de marzo de 2011

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

Los suscritos representante legal y contador de Acerías Paz del Río S.A. certificamos que los estados financieros consolidados de la Compañía al 31 de diciembre de 2010 y 2009, se han tomado fielmente de los libros, y que antes de ponerlos a su disposición y de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

- a) Todos los activos y pasivos incluidos en los estados financieros consolidados de la Compañía al 31 de diciembre de 2010 y 2009 existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante el periodo terminado en esa fecha.
- b) Todos los hechos económicos realizados por la Compañía y sus subordinadas al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se han reconocido en los estados financieros.
- c) Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de la Compañía y sus subordinadas al 31 de diciembre de 2010 y 2009.
- d) Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.
- e) Todos los hechos económicos que afectan la Compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros consolidados.


Gilson Danhoni Moraes
REPRESENTANTE LEGAL
Gina Marcela Aguasaco Gutiérrez
CONTADOR
TARJETA PROFESIONAL 114469-T

3 de marzo de 2011

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

De acuerdo con lo ordenado por el artículo 46 de la Ley 964 de 2005, en mi calidad de Representante Legal de Acerías Paz del Río S.A., como parte integral del informe de gestión presentado por el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2010, me permito darles a conocer que los estados financieros consolidados y otros informes relevantes para el público no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de la Compañía.



Gilson Danhoni Moraes
REPRESENTANTE LEGAL

3 de marzo de 2011

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

De acuerdo con lo ordenado por el artículo 47 de la Ley 964 de 2005 de la Superintendencia Financiera de Colombia, en mi calidad de representante legal de Acerías Paz del Río S.A., como parte integral del informe de gestión presentado por el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2010, me permito darles a conocer la evaluación sobre el desempeño de los sistemas de revelación y control de la información financiera consolidada y de los procedimientos correspondientes, que aseguran que dicha información ha sido presentada en forma adecuada.

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

La supervisión de las funciones y actividades de control interno, es desarrollada en forma permanente por el área de Gestión del Sistema de Control Interno de la Compañía, su subordinada y filial. Con la participación de la firma independiente Deloitte & Touche Ltda., el área de Control Interno, auditó, aprobó y verificó, dentro del alcance de sus labores, la satisfacción de las necesidades de control en Acerías Paz del Río S.A., partiendo de la ejecución del Plan de Auditoría y su seguimiento a través del análisis de los informes presentados a la Alta Dirección y Comité de Auditoría, durante lo corrido de 2010. Se efectuó auditoría a Zona Franca sobre las operaciones desarrolladas durante en el mismo año por la firma independiente Kleber Engel & Asociados Ltda. El Plan de Auditoría se ha orientado a la revisión y evaluación de los controles integrales para los procesos críticos del negocio, suministrando apoyo a la gestión, supervisión y mejoramiento del control interno.


Gilson Danhoni Moraes
REPRESENTANTE LEGAL

Informe especial grupo empresarial

3 de marzo de 2011

Informe especial grupo empresarial

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

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

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

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

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

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

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

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

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

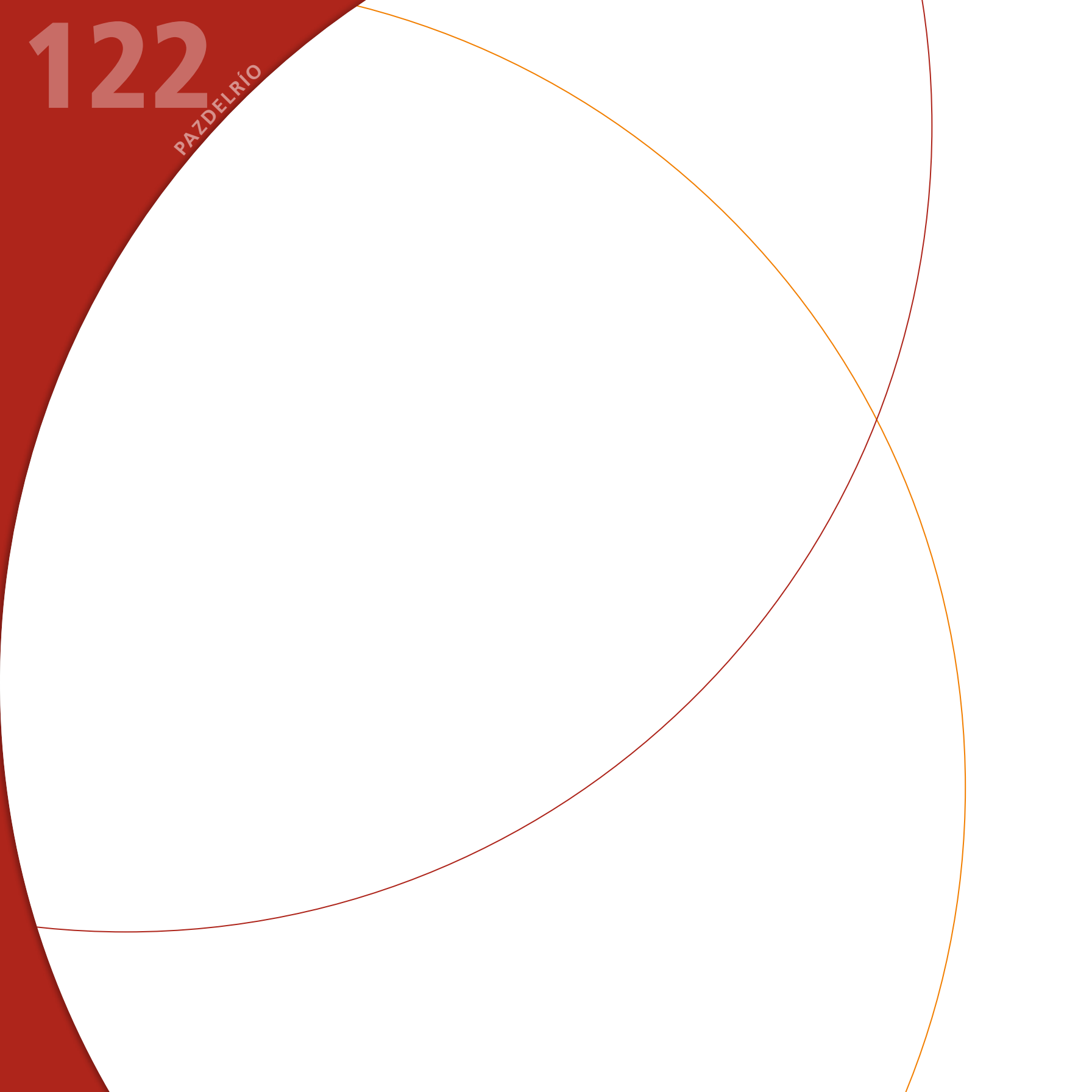
Cordialmente,



Gilson Danhoni Moraes
REPRESENTANTE LEGAL

122

PAZDELRÍO



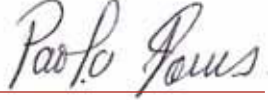
Acerías Paz del Río S.A.
Balances generales consolidados
(En millones de pesos)

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

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


Gilson Danhoni Moraes
REPRESENTANTE LEGAL
(Ver certificación adjunta)


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


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

Acerías Paz del Río S.A.

Estados consolidados de resultados

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

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

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



Gilson Danhoni Moraes

REPRESENTANTE LEGAL

(Ver certificación adjunta)



Gina Marcela Aguasaco G.

CONTADOR

TARJETA PROFESIONAL 114.469-T

(Ver certificación adjunta)



Paola Alejandra Torres M.

REVISOR FISCAL SUPLENTE

TARJETA PROFESIONAL 79.632-T

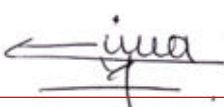
(Ver informe adjunto)

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

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

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


Gilson Danhoni Moraes
 REPRESENTANTE LEGAL
 (Ver certificación adjunta)


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


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

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

(En millones de pesos)

	Año terminado en 31 de diciembre de	
	2010	2009
Los recursos financieros fueron provistos por:		
Ganancia (pérdida) neta del año	11.585	(98.182)
Ajustes para conciliar la ganancia neta del año con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Ingresos financieros generados por las inversiones permanentes y derechos fiduciarios registrados como intangibles, neto	(1.477)	(2.538)
Depreciación, amortización y agotamiento	44.799	40.790
Impuesto sobre la renta diferido, neto	3.666	2.540
(Utilidad) pérdida en la venta o retiro de:		
Inversiones permanentes	(900)	-
Propiedades, planta y equipo	(20)	59
Amortización de la corrección monetaria diferida, neto	(4.200)	(482)
(Recuperación) constitución de provisiones, neto	(224)	2.462
Capital de trabajo provisto por (usado) en las operaciones del año	53.229	(55.351)
Capital social provisto por los accionistas	-	428
Traslado del largo al corto plazo de:		
Cuentas por cobrar	3.448	41.810
Obligaciones financieras	(106)	(106)
Impuestos, gravámenes y tasas	(5.629)	(2.599)
Proveedores y cuentas por pagar	(529)	(25.588)
Pasivos diferidos	(1.507)	(188.108)
Otros pasivos no corrientes	-	(2)
Traslado de propiedades, planta y equipo a inventarios	(13.408)	-
Traslado de efectivo y equivalentes de efectivo a inversiones permanentes	(94)	-
Aumento (disminución) de:	-	-
Obligaciones laborales	-	2.831
Pasivos diferidos	(10.197)	167.194
Pasivos estimados y provisiones	(18.160)	10.743
Obligaciones financieras de largo plazo	117.374	-
Producto de la venta de:	-	-
Inversiones permanentes	900	-
Propiedad, planta y equipos	63	362
Total recursos financieros provistos por (usado en) las operaciones	125.384	(48.386)
Los recursos financieros fueron utilizados para:		
Adquisición de:		
Propiedades, planta y equipo	79.488	57.552
Inversiones permanentes	-	-
Aumento en:	-	-
Cargos diferidos	13.547	4.399
Cuentas por cobrar de largo plazo	5.039	-
Intangibles	19.593	-
Total	117.667	61.951
Aumento (disminución) en el capital de trabajo	7.717	(110.337)

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

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

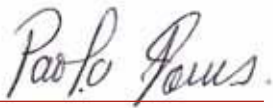
Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros



Gilson Danhoni Moraes
 REPRESENTANTE LEGAL
 (Ver certificación adjunta)



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



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

Acerías Paz del Río S.A.

Estados consolidados de flujos de efectivo

(En millones de pesos)

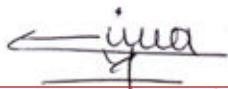
	Año terminado en 31 de diciembre de	
	2010	2009
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Ganancia (pérdida) neta del año	11.585	(98.182)
Ajustes para conciliar la ganancia neta del año con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Ingresos financieros generados por las inversiones permanentes y derechos fiduciarios registrados como intangibles, neto de intangibles	(1.477)	(2.538)
Depreciación, amortización y agotamiento	44.799	40.790
Impuesto sobre la renta diferido, neto	3.666	2.540
(Utilidad) pérdida en la venta o retiro de:		
Inversiones permanentes	(900)	-
Propiedades, planta y equipo	(20)	59
Amortización de la corrección monetaria diferida, neto	(4.200)	(482)
(Recuperación) constitución de provisiones, neto	(15.408)	12.296
	38.045	(45.517)
Cambios en activos y pasivos operacionales		
Cuentas por cobrar	2.520	134.326
Inventarios	22.528	33.923
Proveedores y cuentas por pagar	40.788	(40.684)
Obligaciones laborales	3.481	(3.563)
Impuestos, gravámenes y tasas	(3.118)	6.796
Pasivos diferidos	(15.497)	(17.066)
Pasivos estimados y provisiones	(30.041)	11.704
Otros pasivos corrientes	3.723	5.241
	62.429	85.160
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(79.488)	(57.552)
Traslado de propiedades, planta y equipo a inventarios	(13.408)	-
Traslado de efectivo y equivalentes de efectivo a inversiones permanentes	(94)	-
Producto de la venta de		
Inversiones permanentes	900	-
Propiedades, planta y equipo	63	362
Aumento (disminución) en:	-	
Cargos diferidos	(13.928)	(2.465)
Intangibles	(19.593)	-
	(125.548)	(59.655)

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

(En millones de pesos)

	Año terminado en 31 de diciembre de	
	2010	2009
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:		
Capital social provisto por los accionistas	-	428
Adquisición de obligaciones financieras	178.538	14.764
Pago de obligaciones financieras	(119.325)	(20.827)
Efectivo neto provisto (usado) por las actividades de financiación	59.213	(5.635)
(Disminución) aumento en el efectivo y equivalentes de efectivo	(3.906)	19.870
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	48.218	28.348
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	44.312	48.218

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

**Gilson Danhoni Moraes**
REPRESENTANTE LEGAL
(Ver certificación adjunta)**Gina Marcela Aguasaco G.**
CONTADOR
TARJETA PROFESIONAL 114.469-T
(Ver certificación adjunta)**Paola Alejandra Torres M.**
REVISOR FISCAL SUPLENTE
TARJETA PROFESIONAL 79.632-T
(Ver informe adjunto)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

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

NOTA 1. ENTIDADES REPORTANTES Y OPERACIONES

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

ACERÍAS PAZ DEL RÍO S.A.

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

Acuerdo de Reestructuración

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

MINAS PAZ DEL RÍO S.A.

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

La creación de la Compañía se generó producto de la escisión impropia de la actividad minera realizada por Acerías Paz del Río S. A, según la aprobación de la Asamblea General de Accionistas

celebrada el 24 de octubre de 2008 y posterior autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia. La participación directa de Acerías Paz del Río S.A. corresponde al 94.9% de las acciones en circulación.

INVERSIONES PAZ DEL RÍO LTDA.

Inversiones Paz del Río Ltda., con domicilio principal en la ciudad de Bogotá D. C., se constituyó de acuerdo con las leyes colombianas el 6 de febrero de 2009, como una compañía comercial de naturaleza limitada y tiene por objeto principal la inversión en sociedades o empresas de cualquier sector económico, bajo cualquier forma asociativa, cualquiera que sea su nombre o bajo formas unipersonales, hacer lo propio en organizaciones fundacionales o corporativas y en general realizar inversiones en Colombia o en el exterior a través de la adquisición, enajenación, alquiler o la realización de cualquier negocio jurídico típico o atípico. El término de duración de la Compañía es de 50 años. La participación directa de Acerías Paz del Río S.A. corresponde al 99.99% de las cuotas o partes de interés social.

NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

CORTE DE CUENTAS

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

MATERIALIDAD EN LA REVELACIÓN

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

UNIDAD DE MEDIDA

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

BASES DE CONSOLIDACIÓN

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

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

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2010 incluyen los estados financieros de Acerías Paz del Río S.A. y los de sus subordinadas, Minas Paz del Río S.A. e Inversiones Paz del Río Ltda. El método de consolidación utilizado fue el de integración global, y los porcentajes de participación directa e indirecta al 31 de diciembre de 2010 fueron del 99.99998% y 99.99998%, respectivamente.

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

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

El valor de los activos, pasivos, patrimonio y resultados del ejercicio a 31 de diciembre de 2010 de Acerías Paz del Río S.A. y sus subordinadas, antes de los ajustes de consolidación, son los siguientes:

Saldos al 31 de diciembre de 2010	Activo	Pasivo	Patrimonio	Resultado del año
Acerías Paz del Río S.A.	1.841.794	811.519	1.030.275	12.990
Minas Paz del Río S.A.	486.423	224.743	261.680	(1.646)
Inversiones Paz del Río Ltda.	13.346	38	13.308	(147)

El efecto de la consolidación de Acerías Paz del Río S.A. y sus subordinadas, con respecto a los estados financieros de la primera, es un incremento en el activo y pasivo de \$61.132 millones y una disminución en el resultado del ejercicio de \$1.405 millones. El interés minoritario asciende a \$5.310 pesos.

NOTA 3. PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

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

EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO

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

CONVERSIÓN DE TRANSACCIONES Y SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA

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

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

INVERSIONES

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

- 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.

DEUDORES

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

INVENTARIOS

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

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, DEPRECIACIÓN Y AGOTAMIENTO

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

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

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

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

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

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

Las plantaciones forestales se amortizan de acuerdo al consumo realizado.

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

CARGOS DIFERIDOS

Se registran como diferidos los siguientes conceptos:

- Los gastos pagados por anticipado por concepto de pólizas de seguro.
- Los costos estimados asociados al abandono de las instalaciones y facilidades mineras, taponamiento de las mismas y la correspondiente restauración de áreas de las minas de carbón, caliza y

hierro. Dichos costos se amortizan de acuerdo al periodo de explotación establecido en cada uno de los contratos mineros.

- c) El impuesto sobre la renta diferido, el cual se amortiza en los periodos en los cuales se revierten las diferencias temporales que lo originaron.
- d) Licencias de software adquirido, las cuales se amortizan con cargo a resultados a una tasa del 33% anual.
- e) Hasta 2009, la corrección monetaria diferida, la cual se amortiza en proporción a la vida útil del activo que lo origina. Durante el año 2010, la Compañía tomó la decisión de amortizar el total de la corrección monetaria diferida.
- f) 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. en octubre y noviembre de 2008, por método comparativo de mercado, costo de reposición y fabricación.

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

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

OBLIGACIONES LABORALES

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

PENSIONES DE JUBILACIÓN

La obligación por pensiones de jubilación representa el valor presente de todas las mesadas futuras que la Compañía deberá cancelar a aquellos empleados que cumplieron o que cumplirán los requi-

sitos previstos en las convenciones colectivas en cuanto a edad, tiempo de servicio y otros, determinado con base en estudios actuariales que la Compañía obtiene anualmente según lo dispuesto por las normas vigentes.

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

IMPUESTO SOBRE LA RENTA

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

PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES

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

CUENTAS DE ORDEN

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

RECONOCIMIENTO DE INGRESOS, COSTOS Y GASTOS

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

AJUSTES DE AÑOS ANTERIORES

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

GANANCIA (PÉRDIDA) NETA POR ACCIÓN

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

RECLASIFICACIONES EN LOS ESTADOS FINANCIEROS

Algunas cifras de los estados financieros de 2009 fueron reclasificadas para fines de presentación comparativa con los estados financieros de 2010.

NOTA 4. TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

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

Las operaciones y saldos en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por la Superintendencia Financiera de Colombia, la cual fue utilizada para la preparación de los estados financieros. La tasa de cambio representativa del mercado al 31 de diciembre de 2010 fue de \$1.913,98 (2009 - \$2.044,23). El promedio de la tasa de cambio durante 2010 fue de \$1.898,68 (2009 - \$2.153,30) por US\$1.

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

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

Al 31 de diciembre de 2009

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

NOTA 5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

Los saldos del efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2010 y 2009 no presentan ningún tipo de restricción para su utilización.

NOTA 6. CUENTAS POR COBRAR, NETO

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

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

- (1) El incremento del rubro de clientes se encuentra directamente relacionado con el aumento de las ventas de diciembre de 2010 con relación a las de 2009.
- (2) Al 31 de diciembre de 2010 se presenta un saldo por cobrar a Holcim Colombia S.A. y Cementos Argos S.A. de US\$9.000.000, equivalente a \$17.225 (2009 - US\$ 7.887.071, equivalentes a \$16.123) por efectos de la venta y derecho de disponibilidad de escoria y caliza.
- (3) Corresponde a préstamos y anticipos a trabajadores, los cuales se hacen para satisfacer necesidades de vivienda, educación y calamidad doméstica. La tasa de interés promedio es del 50% del IPC para vivienda y el IPC para calamidad doméstica. Los plazos otorgados se encuentran entre 36 y 120 meses y el monto máximo de los préstamos es de \$17 millones.

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

Año	
2011	6.218
2012	6.232
2013	505
2014 y siguientes	1.795
	14.750

NOTA 7. INVENTARIOS, NETO

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

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

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

NOTA 8. CARGOS DIFERIDOS

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

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

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

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

NOTA 9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO

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

31 de diciembre del 2010	Costo ajustado	Depreciación, amortización y agotamiento acumulados	Provisión	Costo neto	Valorización	Valor realización
Terrenos	1.654	-	(144)	1.510	143.804	145.314
Maquinaria en montaje (1)	154.532	-	-	154.532	2.142	156.674
Maquinaria en tránsito	295	-	-	295	-	295
Construcciones y edificaciones	38.771	13.940	(26)	24.805	86.486	111.291
Maquinaria y equipo	608.652	385.758	(20)	222.874	608.357	831.231
Flota y equipo de transporte	6.302	4.520	(6)	1.776	4.047	5.823
Equipo ferreo	7.729	5.864	-	1.865	25.659	27.524
Equipo de oficina	2.533	1.619	-	914	468	1.382
Equipo de cómputo	9.247	7.953	-	1.294	2.220	3.514
Plantaciones forestales, acueducto	3.259	371	-	2.888	11.795	14.683
Minas y canteras	12.450	6.351	-	6.099	-	6.099
	845.424	426.376	(196)	418.852	884.978	1.303.830

31 de diciembre del 2009	Costo	Depreciación, amortización y agotamiento acumulados	Provisión	Costo neto	Valorización	Valor realización
Terrenos	1.654	-	(203)	1.451	142.250	143.701
Maquinaria en montaje	61.707	-	-	61.707	-	61.707
Maquinaria en tránsito	5.528	-	-	5.528	-	5.528
Construcciones y edificaciones	38.068	12.138	(40)	25.890	84.490	110.380
Maquinaria y equipo	609.668	352.139	(15)	257.514	481.805	739.319
Flota y equipo de transporte	6.230	4.611	(57)	1.562	2.775	4.337
Equipo ferreo	7.729	5.630	(6)	2.093	24.263	26.356
Equipo de oficina	2.456	1.503	-	953	-	953
Equipo de cómputo	9.258	7.448	-	1.810	274	2.084
Plantaciones forestales, acueducto	1.285	363	-	922	6.649	7.571
Minas y canteras	11.081	5.453	-	5.628	-	5.628
	754.664	389.285	(321)	365.058	742.506	1.107.564

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

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

NOTA 10. INTANGIBLES

Los intangibles al 31 de diciembre comprendían:

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

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

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

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

NOTA 11. VALORIZACIONES DE ACTIVOS

Las valorizaciones al 31 de diciembre comprendían:

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

NOTA 12. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Las obligaciones financieras al 31 de diciembre comprendían:

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

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

Año	Valor
2012	117.546
2013	79
	117.625

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

NOTA 13. PROVEEDORES Y CUENTAS POR PAGAR

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

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

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

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

OPERACIONES CON MIEMBROS DE LA JUNTA DIRECTIVA

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

OPERACIONES CON REPRESENTANTES LEGALES Y ADMINISTRADORES

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

OPERACIONES CON ACCIONISTAS

Durante el año terminado en 31 de diciembre de 2010 no se realizaron operaciones con los principales accionistas, excepto por el registro de intereses generados sobre las obligaciones en Ley 550 de 1999.

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

NOTA 15. IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

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

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

IMPUESTO SOBRE LA RENTA Y COMPLEMENTARIOS:

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la Compañía estipulan que:

- Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 33% a título de impuesto de renta y complementarios.
- La base para determinar el impuesto sobre la renta por el sistema de renta presuntiva no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior. La Compañía no está sujeta a la renta presuntiva por un término de ocho años contados a partir de la fecha de celebración del acuerdo de reestructuración hasta 2011.

Para el caso de Minas Paz del Río S.A., según lo previsto en el artículo 189 del Estatuto Tributario, se debe excluir de la base del cálculo de la renta presuntiva el valor patrimonial neto de los

bienes vinculados directamente a empresas cuyo objeto social exclusivo sea la minería distinta a la explotación de hidrocarburos líquidos y gaseosos.

- c) A partir del año gravable 2007 se eliminó para efectos fiscales el sistema de ajustes integrales por inflación y se reactivó el impuesto de ganancias ocasionales para las personas jurídicas sobre el total de la ganancia ocasional gravable que obtengan los contribuyentes durante el año. La tarifa aplicable sobre la ganancia ocasional gravable es del 33%.
- d) A partir del año gravable 2007 y únicamente para efectos fiscales, los contribuyentes podrán reajustar anualmente el costo de los bienes muebles e inmuebles que tengan carácter de activos fijos. El porcentaje de ajuste será el que fije la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales mediante resolución.
- e) Para los años 2009 y 2010, la deducción especial por inversiones efectivas realizadas en activos fijos reales productivos equivale al 40% y 30%, respectivamente, del valor de la inversión y su utilización no genera utilidad gravada en cabeza de los socios o accionistas. Los contribuyentes que adquieran activos fijos depreciables a partir del 1° de enero de 2007 y utilicen la deducción aquí establecida, sólo podrán depreciar dichos activos por el sistema de línea recta y no tendrán derecho al beneficio de auditoría, aún cumpliendo los presupuestos establecidos en las normas tributarias para acceder al mismo. Si el bien se deja de utilizar en la actividad productora de renta o se enajena antes del término de su vida útil, se debe incorporar un ingreso por recuperación proporcional a la vida útil restante al momento de su abandono o venta.
- f) Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía presenta pérdidas fiscales por compensar por valor de \$122.879 millones, originadas durante los años 2008 a 2009. Por su parte, Minas Paz del Río S.A. presenta pérdidas fiscales por compensar por valor de \$11.548 millones, originadas en el año 2009. Las pérdidas originadas a partir del año gravable 2007 podrán ser compensadas, reajustadas fiscalmente, sin limitación porcentual, en cualquier tiempo, con las rentas líquidas ordinarias sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Las pérdidas de las sociedades no serán trasladables a los socios. Las pérdidas fiscales originadas en ingresos no constitutivos de renta ni de ganancia ocasional y en costos y deducciones que no tengan relación de causalidad con la generación de la renta gravable, en ningún caso podrán ser compensadas con las rentas líquidas del contribuyente.
- 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.

IMPUESTO AL PATRIMONIO

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

La tarifa aplicable sobre la base mencionada será del 1.2%.

Mediante la Ley 1370 del año 2009 se estableció el impuesto al patrimonio por el año gravable 2011 a cargo de los contribuyentes del impuesto a la renta, por lo tanto aquellos contribuyentes con patrimonio líquido superior a \$5.000 millones deben pagar una tarifa del 4.8% y para patrimonios líquidos entre \$3.000 millones y \$ 5.000 millones una tarifa del 2,4% sobre dicho patrimonio. Asimismo, mediante el Decreto de Emergencia número 4825 de diciembre de 2010 se incluyó un nuevo rango de contribuyentes obligados a este impuesto, estableciendo tarifa del 1% para patrimonios líquidos entre 1.000 y 2.000 millones de pesos y del 1.4% para patrimonios entre 2.000 y 3.000 millones de pesos. Adicionalmente, se estableció una sobretasa del 25% sobre este impuesto.

El valor del impuesto que debería asumir Minas Paz del Río S.A. incluyendo la sobretasa se estima en \$6.001. El impuesto debe causarse el 1 de enero de 2011 y pagarse en 8 cuotas durante 4 años, en dos cuotas anuales.

NOTA 16. PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES

Los pasivos estimados y provisiones al 31 de diciembre comprendían:

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

- (1) El valor de esta obligación a cargo de la Compañía, fue actualizada al 31 de diciembre de 2010 por la firma Asesorías Actuariales Ltda. El método utilizado en el cálculo actuarial fue el crédito unitario proyectado. Los beneficios cubiertos corresponden a la mesada pensional más gastos de entierro.
- Para el año 2010, la Superintendencia Financiera de Colombia, mediante Resolución 1555 de junio, actualizó las tablas de mortalidad de los colombianos para uso obligatorio al generar los cálculos actuariales de los pasivos pensionales de los entes económicos con estas obligaciones. El incremento que dé de los resultados de dichos cálculos, según el Decreto 4565 de diciembre del 2010, emitido por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público, podrán amortizarse a partir de los estados financieros con corte a 31 de diciembre de 2010 hasta el año 2029, en alícuotas lineales. Inclusive, si las compañías hubiesen alcanzado al 31 de diciembre del 2009, el 100% de la reserva actuarial.
- Producto de la aplicación de la normatividad expedida durante 2010, el valor del cálculo actuarial aumento en \$48.701 millones, los cuales serán amortizados en 20 años reconociendo \$2.435 millones anualmente hasta el 2029.
- Estos valores se encuentran garantizados con bienes entregados en fiducia a la Fiduprevisora valorados por ésta en \$94.061 millones.

Los principales factores utilizados en los cálculos actuariales:

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

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

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

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

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

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

NOTA 17. PASIVOS DIFERIDOS

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

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

NOTA 18. OBLIGACIONES DEL ACUERDO DE REESTRUCTURACIÓN

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

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

Durante 2010 y conforme a lo establecido en el Acuerdo, la Compañía procedió a efectuar los pagos de las cuotas de las acreencias de la siguiente forma:

	Capital	Intereses	Total
Tipo C	6.949	2.240	9.189
Tipo D y E	798	144	942
	7.747	2.384	10.131

ESTADO DE CUENTA CON LA DIAN

Las empresas en Reestructuración de la Ley 550 de 1999, pueden solicitar trimestralmente la compensación y/o devolución de las autorretenciones practicadas por impuesto de renta. Desde el año 2001 y hasta el cierre de 2010, la DIAN ha devuelto por este concepto a la Compañía la suma de \$120.562.

ESTADO DE CUENTA CON LOS MUNICIPIOS

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

Dando cumplimiento al Acuerdo de Reestructuración al cierre de 2010, las acreencias fiscales se encuentran pagas en un 64%, según la tabla de amortización.

NOTA 19. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

El patrimonio de los accionistas al 31 de diciembre comprendía:

	2010	2009
Capital Social	-	-
Autorizado (26.000.000.000 acciones valor nominal de \$10 pesos cada una)	260.000	260.000
Por suscribir (10.175.688.505 acciones valor nominal de \$10 pesos cada una)	101.757	101.757
Suscrito y pagado (15.824.311.495 acciones)	158.243	158.243
Prima en colocación de acciones	13.869	13.869
Ganancias retenidas apropiadas	59.755	59.755
Superávit por valorización de activos	901.055	763.855
Resultado de ejercicios anteriores	(118.620)	(23.752)
Revalorización del patrimonio	4.388	4.388
Ganancias acumuladas del año	11.585	(98.182)
	1.030.275	878.176

RESERVA LEGAL

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

RESERVA PARA DEPRECIACIÓN FLEXIBLE

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

REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO

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

UTILIDADES REMESABLES

Las disposiciones cambiarias vigentes permiten la remesa de dividendos a accionistas extranjeros sin limitación. Su remesa se hace a través del mercado cambiario, cumpliendo con disposiciones legales.

Los dividendos pueden ser capitalizados incrementando la inversión extranjera, previa la aprobación legal y el correspondiente registro en el Banco de la República.

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

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

NOTA 20. COSTO DE VENTAS

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

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

NOTA 21. GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y OPERACIÓN

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

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

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

NOTA 22. GASTOS OPERACIONALES DE VENTAS

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

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

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

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

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

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

NOTA 24. OTROS INGRESOS NO OPERACIONALES, NETO DE EGRESOS

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

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

- (1) Incluye la corrección sobre el saldo de la amortización de la corrección monetaria diferida, neta por \$4.200 (ver nota 18 – Pasivos diferidos).
- (2) Corresponde principalmente a la recuperación de provisiones de inventario por obsolescencia por \$6.484
- (3) Durante el año 2009 se presentó una recuperación de intereses de la Ley 550, debido a la baja en el índice de precios al consumidor (IPC) en dicho año, aplicado a las deudas vigentes.
- (4) Incluye \$3.978 correspondiente a la depreciación de la infraestructura de distribución de gas de años anteriores, reconocida durante el año 2010 como leasing financiero.

NOTA 25. CUENTAS DE ORDEN

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

- (1) Incluye principalmente derechos contingentes por las reservas de minerales pendientes por explotación valoradas al costo de extracción de los minerales. Las cantidades fueron calculadas por la División de Proyectos Mineros de la Compañía. Ascienden a la suma de \$18.971.977 (2009 - 694.116). La variación corresponde al cambio en el método de valoración al costo de producción en Boca-Mina.
- (2) Corresponde a 10.175.688.505 acciones sin suscribir a valor nominal de \$10 pesos colombianos cada una.
- (3) Corresponde a la garantía hipotecaria y prendaria sobre los bienes muebles e inmuebles que conforman la planta de producción en Belencito, otorgada a favor del Instituto de Seguros Sociales y del patrimonio autónomo constituido como respaldo al pasivo pensional.

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

Al 31 de diciembre de 2010	Dirección y confianza	Otros	Total
Acerías Paz del Río S.A.	374	1.497	1.871
Minas Paz del Río S.A.	56	-	56
	430	1.497	1.927
Al 31 de diciembre de 2009	Dirección y confianza	Otros	Total
Acerías Paz del Río S.A.	346	1.656	2.002
Minas Paz del Río S.A.	37	-	37
	383	1.656	2.039

COSTOS Y GASTOS DE PERSONAL

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

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

NOTA 27. INDICADORES FINANCIEROS

Acerías Paz del Río S.A.

Indicadores financieros consolidados

Indicador	Expresión	2010	2009	Explicación del Indicador	Análisis
Liquidez					
Razón corriente	(veces)	1,57	1,51	Indica la capacidad de la Compañía para hacer frente a sus deudas a corto plazo, comprometiendo sus activos corrientes.	La Compañía por cada peso que debe en el corto plazo cuenta, con \$1,57 para respaldar sus obligaciones en el corto plazo.
Nivel de endeudamiento					
Nivel de endeudamiento	%	45,86	48,31	Indica el grado de apalancamiento que corresponde a la participación de los proveedores y acreedores en los activos de la Compañía.	Por cada peso que la Compañía tiene invertido en activos, \$45,86 centavos han sido financiados por los acreedores.
Concentración del endeudamiento en el corto plazo	%	36,53	41,20	Señala el porcentaje de los pasivos que tienen vencimiento en menos de un año.	La Compañía tiene el 36,53% de obligaciones financieras en el corto plazo; es decir, que su vencimiento se presentará en un periodo inferior a un año.
Financiero	%	25,32	19,71	Indica la participación que tienen las obligaciones financieras sobre el total del pasivo.	Del total del pasivo que tiene la Compañía, el 25,32% corresponde a obligaciones financieras.
Proveedores y acreedores	%	74,68	80,29	Indica la participación que tienen los proveedores y acreedores sobre el total del pasivo.	Del total del pasivo que tiene la Compañía, el 74,68% corresponde a obligaciones con proveedores y acreedores.
Capital de trabajo					
Capital de trabajo	En millones de \$	181.010	173.293	Expresa en términos de valor la disponibilidad a corto plazo que tiene la empresa para afrontar sus compromisos también a corto plazo.	El capital de trabajo neto de la Compañía, al 31 de diciembre fue de \$181010 millones.

C. Estados Financieros Individuales Auditados con Notas de APDR para los Años Terminados el 31 de Diciembre de 2011 y 2010

Estados Financieros Individuales



PazdelRío





Informe del Revisor Fiscal

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

17 de febrero de 2012

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

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

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

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



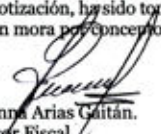
**A la Asamblea de Accionistas de
Acerías Paz del Río S. A.**

17 de febrero de 2012

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

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

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


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

Certificación del Representante Legal y Contador de la Compañía

17 de febrero de 2012

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

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

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



Gilson Danhoni Moraes
REPRESENTANTE LEGAL



Gina Marcela Aguasaco Gutiérrez
CONTADOR
TARJETA PROFESIONAL 114469-T

17 de febrero de 2012

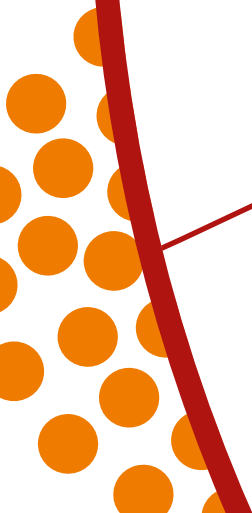
A los señores accionistas de Acerías Paz del Río S. A.

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



Gilson Danhoni Moraes
REPRESENTANTE LEGAL

PAZDEL RÍO



17 de febrero de 2012

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

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

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

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


Gilson Danhoni Moraes
REPRESENTANTE LEGAL

Informe especial grupo empresarial

17 de febrero de 2012

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

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

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

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

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

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

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

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

Cordialmente,


Gilson Danhoni Moraes
REPRESENTANTE LEGAL

PAZDELÍO



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

(En millones de pesos)

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

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



Gilson Danhoni Moraes
REPRESENTANTE LEGAL
(Ver certificación adjunta)



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



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

Acerías Paz del Río S. A.
Estados de resultados

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

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

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


Gilson Danhoni Moraes
REPRESENTANTE LEGAL
(Ver certificación adjunta)


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


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

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

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

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



Gilson Danhoni Moraes
REPRESENTANTE LEGAL
(Ver certificación adjunta)



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



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

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

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

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

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

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


Gilson Danhoni Moraes
REPRESENTANTE LEGAL
(Ver certificación adjunta)


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


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

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

(En millones de pesos)

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

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

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

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



Gilson Danhoni Moraes
REPRESENTANTE LEGAL
(Ver certificación adjunta)



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



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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

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

NOTA 1. ENTE ECONÓMICO Y OPERACIONES

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

ACUERDO DE REESTRUCTURACIÓN

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

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

ZONA FRANCA

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

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

NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

CORTE DE CUENTAS

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

PERÍODO DE COMPARACIÓN

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

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

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

MATERIALIDAD EN LA REVELACIÓN

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

UNIDAD DE MEDIDA

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

NOTA 3. PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

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

EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO

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

CONVERSIÓN DE TRANSACCIONES Y SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA

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

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

INVERSIONES

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

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

CUENTAS POR COBRAR

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

INVENTARIOS

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

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, DEPRECIACIÓN Y AGOTAMIENTO

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

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

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

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

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

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

CARGOS DIFERIDOS

Se registran como diferidos los siguientes conceptos:

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

INTANGIBLES

Se registran como intangibles los siguientes conceptos:

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

VALORIZACIÓN DE ACTIVOS

Las valorizaciones de activos que forman parte del patrimonio incluyen:

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

OBLIGACIONES LABORALES

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

PENSIONES DE JUBILACIÓN

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

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

IMPUESTO SOBRE LA RENTA

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

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

PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES

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

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

CUENTAS DE ORDEN

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

RECONOCIMIENTO DE INGRESOS, COSTOS Y GASTOS

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

(PÉRDIDA) GANANCIA NETA POR ACCIÓN

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

RECLASIFICACIONES EN LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

NOTA 4. TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

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

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

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

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

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

NOTA 5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

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

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

NOTA 6. CUENTAS POR COBRAR, NETO

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

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

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

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

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

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

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

NOTA 7. INVENTARIOS, NETO

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

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

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

NOTA 8. INVERSIONES, NETO

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

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

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

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

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

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

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

NOTA 9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO

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

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

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

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

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

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

NOTA 10. CARGOS DIFERIDOS

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

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

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

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

NOTA 11. INTANGIBLES

Los intangibles al 31 de diciembre comprendían:

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

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

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

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

NOTA 12. VALORIZACIONES DE ACTIVOS

Las valorizaciones al 31 de diciembre comprendían:

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

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

NOTA 13. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Las obligaciones financieras al 31 de diciembre comprendían:

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

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

Año	Valor
2013	79

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

NOTA 14. PROVEEDORES Y CUENTAS POR PAGAR

Los proveedores y cuentas por pagar al 31 de diciembre comprendían

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

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

Año	Valor
2013	4.463

NOTA 15. VINCULADOS ECONÓMICOS

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

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

TRANSACCIONES CON VINCULADOS ECONÓMICOS

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

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

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

OPERACIONES CON MIEMBROS DE LA JUNTA DIRECTIVA

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

OPERACIONES CON REPRESENTANTES LEGALES Y ADMINISTRADORES

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

OPERACIONES CON ACCIONISTAS

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

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

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

NOTA 16. IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

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

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

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

Año	Valor
2013	2.633

IMPUESTO SOBRE LA RENTA Y COMPLEMENTARIOS

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la Compañía estipulan que:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

IMPUESTO AL PATRIMONIO

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

NOTA 17. PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES

Los pasivos estimados y provisiones al 31 de diciembre comprendían:

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

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

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

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

Los principales factores utilizados en los cálculos actuariales son:

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

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

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

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

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

NOTA 18. PASIVOS DIFERIDOS

Los pasivos diferidos al 31 de diciembre comprendían:

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

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

NOTA 19. OTROS PASIVOS CORRIENTES

Los otros pasivos corrientes al 31 de diciembre comprendían:

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

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

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

NOTA 20. OBLIGACIONES DEL ACUERDO DE REESTRUCTURACIÓN

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

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

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

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

ESTADO DE CUENTA CON LA DIAN

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

ESTADO DE CUENTA CON LOS MUNICIPIOS

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

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

NOTA 21. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

El patrimonio de los accionistas al 31 de diciembre comprendía:

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

RESERVA LEGAL

La Compañía está obligada a apropiar como reserva legal el 10% de sus ganancias netas anuales, hasta que el saldo de la reserva sea equivalente al 50% del capital suscrito. La reserva no es 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 22. COSTO DE VENTAS

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

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

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

NOTA 23. SOBRANTES EN INVENTARIO DE ESCORIA Y CHATARRA

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

NOTA 24. GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y OPERACIÓN

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

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

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

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

NOTA 25. GASTOS OPERACIONALES DE VENTAS

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

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

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

NOTA 26. RECUPERACIÓN DE COSTOS POR RECONOCIMIENTO DE LEASING FINANCIERO

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

NOTA 27. OTROS EGRESOS NO OPERACIONALES, NETO DE INGRESOS

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

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

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

NOTA 28. CUENTAS DE ORDEN

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

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

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

NOTA 29. INDICADORES FINANCIEROS

Acerías Paz del Río S. A.
Indicadores Financieros

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

D. Estados Financieros Individuales Auditados con Notas de APDR para los Años Terminados el 31 de Diciembre de 2010 y 2009

Estados Financieros Individuales



PazdelRío

 **Votorantim**
Siderurgia



Informe del Revisor Fiscal

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

3 de marzo de 2011

He auditado los balances generales de Acerías Paz del Río S. A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo de los años terminados en esas fechas y el resumen de las principales políticas contables indicadas en la Nota 2 y otras notas explicativas.

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

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

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



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

3 de marzo de 2011

En mi opinión, los citados estados financieros auditados por mí, que fueron fielmente tomados de los libros, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Acerías Paz del Río S. A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones vigiladas por la Superintendencia de Sociedades, los cuales fueron aplicados de manera uniforme.

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

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

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



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

3 de marzo de 2011

- e. Existen medidas adecuadas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Compañía y los de terceros que están en su poder.
- f. Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores.
- g. La información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral, en particular la relativa a los afiliados y a sus ingresos base de cotización, ha sido tomada de los registros y soportes contables. La Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral.

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Paola Torres".

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

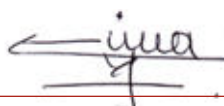
Certificación del Representante Legal y Contador de la Compañía

3 de marzo de 2011

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

Los suscritos representante legal y contador de Acerías Paz del Río S.A. certificamos que los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se han tomado fielmente de los libros, y que antes de ponerlos a su disposición y de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

- a) Todos los activos y pasivos incluidos en los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2010 y 2009 existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante el periodo terminado en esa fecha.
- b) Todos los hechos económicos realizados por la Compañía durante los años terminados en 31 de diciembre de 2010 y 2009 se han reconocido en los estados financieros.
- c) Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de la Compañía al 31 de diciembre de 2010 y 2009.
- d) Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.
- e) Todos los hechos económicos que afectan la Compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.


Gilson Danhoni Moraes
REPRESENTANTE LEGAL
Gina Marcela Aguasaco Gutiérrez
CONTADOR
TARJETA PROFESIONAL 114469-T

3 de marzo de 2011

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

De acuerdo con lo ordenado por el artículo 46 de la Ley 964 de 2005, en mi calidad de representante legal de Acerías Paz del Río S.A., como parte integral del informe de gestión presentado por el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2010, me permito darles a conocer que los estados financieros y otros informes relevantes para el público no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de la Compañía.



Gilson Danhoni Moraes
REPRESENTANTE LEGAL

3 de marzo de 2011

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

De acuerdo con lo ordenado por el artículo 47 de la Ley 964 de 2005 de la Superintendencia Financiera de Colombia, en mi calidad de representante legal de Acerías Paz del Río S.A., como parte integral del informe de gestión presentado por el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2010, me permito darles a conocer la evaluación sobre el desempeño de los sistemas de revelación y control de la información financiera y de los procedimientos correspondientes, que aseguran que dicha información ha sido presentada en forma adecuada.

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

La supervisión de las funciones y actividades de control interno es desarrollada en forma permanente por el área de Gestión del Sistema de Control Interno de la Compañía. Con la participación de la firma independiente Deloitte & Touche Ltda., el área de Control Interno auditó, aprobó y verificó, dentro del alcance de sus labores, la satisfacción de las necesidades de control en Acerías Paz del Río S.A., partiendo de la ejecución del Plan de Auditoria y su seguimiento a través del análisis de los informes presentados a la Alta Dirección y Comité de Auditoria, durante lo corrido de 2010. Se efectuó la auditoria a la zona franca sobre las operaciones desarrolladas durante el mismo año por la firma independiente Kleber Engel & Asociados Ltda. El Plan de Auditoria se ha orientado a la revisión y evaluación de los controles integrales para los procesos críticos del negocio, suministrando apoyo a la gestión, supervisión y mejoramiento del control interno.



Gilson Danhoni Moraes
REPRESENTANTE LEGAL

Informe especial grupo empresarial

3 de marzo del 2011

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

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

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

La Junta Directiva, con el concurso tanto de los administradores de la matriz como de los de las sociedades controladas, fija las estrategias para la adecuada administración de dichas sociedades, revisa y evalúa constantemente la ejecución de sus respectivos planes de negocio, para asegurar la correcta alineación entre las actividades de cada Compañía y los objetivos de la corporación.

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

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

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

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

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

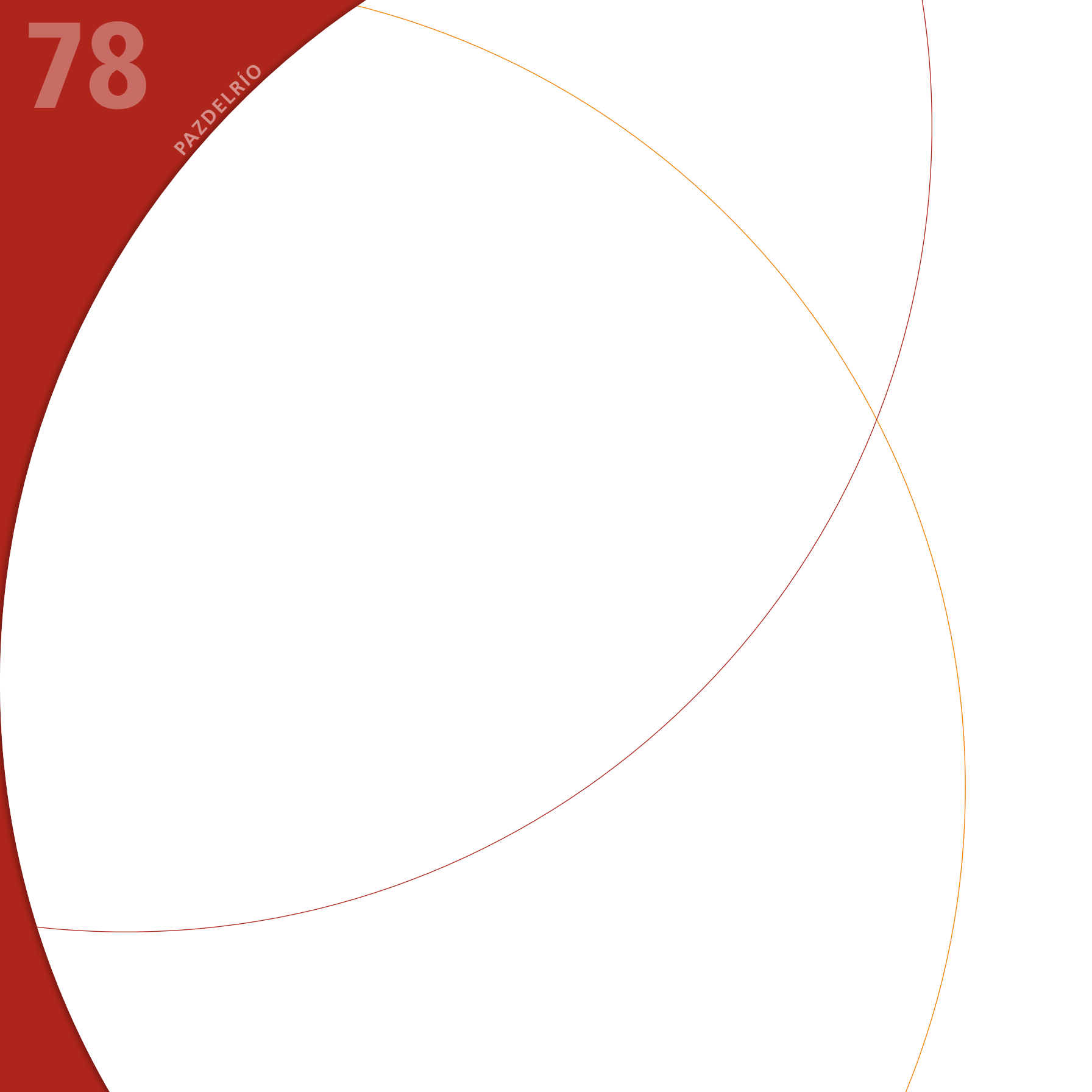
Cordialmente,



Gilson Danhoni Moraes
REPRESENTANTE LEGAL

78

PAZDEL RÍO



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

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

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


Gilson Danhoni Moraes
REPRESENTANTE LEGAL
(Ver certificación adjunta)


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


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

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

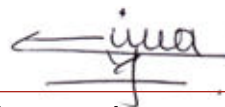
En millones de pesos, excepto la ganancia (pérdida) neta por acción

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

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



Gilson Danhoni Moraes
REPRESENTANTE LEGAL
(Ver certificación adjunta)



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



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

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

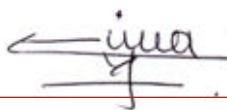
(En millones de pesos)

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

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



Gilson Danhoni Moraes
REPRESENTANTE LEGAL
(Ver certificación adjunta)



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



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

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

(En millones de pesos)

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

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

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

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


Gilson Danhoni Moraes
REPRESENTANTE LEGAL
(Ver certificación adjunta)


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


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

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

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

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

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

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


Gilson Danhoni Moraes
REPRESENTANTE LEGAL
(Ver certificación adjunta)


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


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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

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

NOTA 1. ENTE ECONÓMICO Y OPERACIONES

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

Acuerdo de Reestructuración

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

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

Escisión de la operación minera

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

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

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

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

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

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

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

NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

CORTE DE CUENTAS

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

PERÍODO DE COMPARACIÓN

Los estados financieros adjuntos se compararon con las cifras de los últimos estados financieros aprobados en la asamblea general de accionistas con corte al 31 de diciembre de 2009 para los balances generales, estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas, cambios en la situación financiera y de flujo de efectivo.

De acuerdo a lo establecido en la Resolución 400 de 1995 de la Superintendencia Financiera de Colombia, la Compañía prepara además información financiera trimestral con destino a dicha Superintendencia con cortes a marzo, junio, septiembre y diciembre.

MATERIALIDAD EN LA REVELACIÓN

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

UNIDAD DE MEDIDA

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

NOTA 3. PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Para sus registros contables y para la preparación de sus estados financieros, la Compañía observa principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia y establecidos por la Superintendencia de Sociedades, o en su defecto por la Superintendencia Financiera, y otras normas legales;

dichos principios pueden diferir en algunos aspectos de los establecidos por otros organismos de control del Estado. A continuación se describen las principales políticas y prácticas contables que la Compañía ha adoptado en concordancia con lo anterior:

EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO

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

CONVERSIÓN DE TRANSACCIONES Y SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA

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

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

INVERSIONES

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

- 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.

DEUDORES

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

INVENTARIOS

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

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, DEPRECIACIÓN Y AGOTAMIENTO

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

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

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

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

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

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

CARGOS DIFERIDOS

Se registran como diferidos los siguientes conceptos:

- a) Los gastos pagados por anticipado por concepto de pólizas de seguro.
- b) El impuesto sobre la renta diferido, el cual se amortiza en los periodos en los cuales se revierten las diferencias temporales que lo originaron.
- c) Licencias de software adquirido, las cuales se amortizan con cargo a resultados a una tasa del 33% anual.
- d) Hasta 2009, la corrección monetaria diferida se amortizó en proporción a la vida útil del activo que lo origina. Durante el año 2010, la Compañía tomó la decisión de amortizar el total de la corrección monetaria diferida.
- 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 de 2006. Dichos avalúos se preparan cada tres años y los últimos fueron efectuados por la firma Avalúos Salazar Giraldo Ltda. en octubre y noviembre de 2008 por método comparativo de mercado, costo de reposición y fabricación. En el evento en que el valor neto de los activos ajustados por inflación exceda el valor de realización, valor actual o valor presente de los bienes individualmente considerados o por grupos homogéneos, se registra la correspondiente provisión.
- 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 requi-

sitos previstos en las convenciones colectivas en cuanto a edad, tiempo de servicio y otros, determinado con base en estudios actuariales que la Compañía obtiene anualmente según lo dispuesto por las normas vigentes.

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

IMPUESTO SOBRE LA RENTA

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

PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES

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

CUENTAS DE ORDEN

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

RECONOCIMIENTO DE INGRESOS, COSTOS Y GASTOS

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

AJUSTES DE AÑOS ANTERIORES

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

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

GANANCIA (PÉRDIDA) NETA POR ACCIÓN

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

RECLASIFICACIONES EN LOS ESTADOS FINANCIEROS

Algunas cifras de los estados financieros de 2009 fueron reclasificadas para fines de presentación comparativa con los estados financieros de 2010.

NOTA 4. TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

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

Las operaciones y saldos en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por la Superintendencia Financiera de Colombia, la cual fue utilizada para la preparación de los estados financieros. La tasa de cambio representativa del mercado al 31 de diciembre de 2010 fue de \$1.913,98 (2009 - \$2.044,23). El promedio de la tasa de cambio durante 2010 fue de \$1.898,68 (2009 - \$2.153,30) por US\$1.

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

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

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

NOTA 5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

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

Los saldos del efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2010 y 2009 no presentan ningún tipo de restricción para su utilización.

NOTA 6. CUENTAS POR COBRAR, NETO

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

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

- (1) El incremento del rubro de clientes se encuentra directamente relacionado con el aumento de las ventas de diciembre de 2010 con relación a las de 2009.
- (2) Al 31 de diciembre de 2010 se presenta un saldo por cobrar a Holcim Colombia S.A. y Cementos Argos S.A. de US\$9.000.000, equivalente a \$17.225 (2009 - US\$ 7.887.071, equivalentes a \$16.123) por efectos de la venta y derecho de disponibilidad de escoria.
- (3) Corresponde a préstamos y anticipos a trabajadores, los cuales se hacen para satisfacer necesidades de vivienda, educación y calamidad doméstica. La tasa de interés promedio es del 50% del IPC para vivienda y el IPC para calamidad doméstica. Los plazos otorgados se encuentran entre 36 y 120 meses y el monto máximo de los préstamos es de 17 millones.

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

Año	Valor
2012	6.218
2013	6.232
2014	505
2015 y siguientes	1.795
	14.750

NOTA 7. INVENTARIOS, NETO

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

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

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

NOTA 8. CARGOS DIFERIDOS

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

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

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

NOTA 9. INVERSIONES, NETO

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

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

- (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 2010 de \$308 (2009 - \$1.836).
- (2) La inversión poseída en las sociedades Trefilco S.A. e Inversiones Din fue vendida durante el año 2010 por la Compañía, generando una utilidad de \$900.
- (3) Como producto del proceso de escisión, se creó en 2009 la Compañía Minas Paz del Río para el desarrollo de la actividad minera que se encontraba en cabeza de Acerías Paz del Río S.A. Adicionalmente, se creó la Compañía Inversiones Paz del Río. Estas inversiones son registradas por el método de participación y al 31 de diciembre de 2010, los porcentajes de participación, número de acciones, valor nominal, valor intrínseco de la acción, clase y resultado del año eran los siguientes:

	% poseído	Número de Acciones/ Cuotas	Valor Nominal	Valor intrínseco de la acción	Clase	Pérdidas del año
Inversiones permanentes						
Minas Paz del Río S.A.	94,9%	233.560.029	1.000	1.063	Ordinarias	1.646
Inversiones Paz del Río Ltda.	99,99%	12.551.672	1.000	1.058	Ordinarias	147

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

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

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

NOTA 10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO

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

31 de diciembre del 2010	Costo ajustado	Depreciación, amortización y agotamiento acumulados	Provisión	Costo neto	Valorización	Valor realización
Terrenos	68	-	-	68	2.142	2.210
Maquinaria en montaje (1)	114.138	-	-	114.138	-	114.138
Maquinaria en tránsito	295	-	-	295	-	295
Construcciones y edificaciones	33.400	12.441	-	20.959	72.657	93.616
Maquinaria y equipo	589.120	373.408	(13)	215.699	572.109	787.808
Flota y equipo de transporte	4.891	3.504	(6)	1.381	3.038	4.419
Equipo férreo	7.729	5.864	-	1.865	25.659	27.524
Equipo de oficina	2.455	1.551	-	904	464	1.368
Equipo de cómputo	8.735	7.509	-	1.226	1.947	3.173
	760.831	404.277	(19)	356.535	678.016	1.034.551

31 de diciembre del 2009	Costo ajustado	Depreciación, amortización y agotamiento acumulados	Provisión	Costo neto	Valorización	Valor realización
Terrenos	68	-	-	68	1.998	2.066
Maquinaria en montaje	48.862	-	-	48.862	-	48.862
Maquinaria en tránsito	5.528	-	-	5.528	-	5.528
Construcciones y edificaciones	32.745	11.558	-	21.187	70.758	91.945
Maquinaria y equipo	589.792	339.343	-	250.449	442.062	692.511
Flota y equipo de transporte	4.732	3.995	(57)	680	2.149	2.829
Equipo férreo	7.729	5.630	(6)	2.093	24.263	26.356
Equipo de oficina	2.378	1.488	-	890	-	890
Equipo de cómputo	8.746	7.151	-	1.595	-	1.595
	700.580	369.165	(63)	331.352	541.230	872.582

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

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

NOTA 11. INTANGIBLES

Los intangibles al 31 de diciembre comprendían:

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

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

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

(3) Durante el año 2010, la Compañía reconoció como leasing financiero el importe amortizado a la fecha por concepto de la construcción de la infraestructura de gas, que incluyó el diseño, puesta en marcha y obras civiles y mecánicas desde el año 2000, en cumplimiento de la normatividad contable vigente.

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

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

NOTA 12. VALORIZACIONES DE ACTIVOS

Las valorizaciones al 31 de diciembre comprendían:

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

NOTA 13. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Las obligaciones financieras al 31 de diciembre comprendían:

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

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

Año	Valor
2012	117.546
2013	79
	117.625

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

NOTA 14. PROVEEDORES Y CUENTAS POR PAGAR

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

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

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

NOTA 15. VINCULADOS ECONÓMICOS

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

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

TRANSACCIONES CON VINCULADOS ECONÓMICOS

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

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

- (1) Se derivan del contrato de prestación de servicios de *outsourcing* en las áreas de servicios administrativos, operativos, logísticos y financieros.
- (2) Corresponde al servicio de procesamiento de carbón alto, medio y bajo volátil adquirido por Acerías Paz del Río S.A., que incluye el lavado, la trituración y el acopio en los patios de la planta lavadora ubicada en el municipio de Paz de Río, Boyacá.
- (3) En mayo de 2010, Acerías Paz del Río S.A. y Minas Paz del Río S.A. suscribieron un contrato de mandato según el cual, la Compañía se compromete a realizar todo tipo de gestión en la contratación de suministros de carbón a nombre de Acerías Paz del Río, así como el pago de todas las facturas de servicios que se requieran para tal fin.

OPERACIONES CON MIEMBROS DE LA JUNTA DIRECTIVA

Durante el año terminado en 31 de diciembre de 2010, se efectuaron pagos a miembros de la Junta Directiva por valor de \$144 millones (2009 - \$142 millones). Ninguno de ellos posee participación accionaria en la Compañía.

OPERACIONES CON REPRESENTANTES LEGALES Y ADMINISTRADORES

Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2010 y 2009, no se registraron operaciones con los representantes legales o administradores diferentes de las relacionadas con el vínculo laboral.

OPERACIONES CON ACCIONISTAS

Durante los años terminados en 31 de diciembre de 2010 y 2009, no se realizaron operaciones con los principales accionistas, excepto por el registro de intereses generados sobre las obligaciones en Ley 550 de 1999.

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

NOTA 16. IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

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

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

IMPUESTO SOBRE LA RENTA Y COMPLEMENTARIOS

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la Compañía estipulan que:

- Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 33% a título de impuesto de renta y complementarios.
- La base para determinar el impuesto sobre la renta por el sistema de renta presuntiva no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior. La Compañía no está sujeta a la renta presuntiva por un término de ocho años contados a partir de la fecha de celebración del acuerdo de reestructuración hasta el 2011.
- A partir del año gravable 2007 se eliminó, para efectos fiscales, el sistema de ajustes integrales por inflación y se reactivó el impuesto de ganancias ocasionales para las personas jurídicas sobre el total de la ganancia ocasional gravable que obtengan los contribuyentes durante el año. La tarifa aplicable sobre la ganancia ocasional gravable es del 33%.
- A partir del año gravable 2007 y únicamente para efectos fiscales, los contribuyentes podrán reajustar anualmente el costo de los bienes muebles e inmuebles que tengan carácter de activos fijos. El porcentaje de ajuste será el que fije la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales mediante resolución.
- Para los años 2009 y 2010, la deducción especial por inversiones efectivas realizadas en activos fijos reales productivos equivale al 40% y 30%, respectivamente, del valor de la inversión y su utilización no genera utilidad gravada en cabeza de los socios o accionistas. Los contribuyentes que adquieran activos fijos depreciables a partir del 1° de enero de 2007 y utilicen la deducción aquí establecida, sólo podrán depreciar dichos activos por el sistema de línea recta y no tendrán derecho al beneficio de auditoría aun cumpliendo los presupuestos establecidos en las normas tributarias para acceder al mismo. Si el bien se deja de utilizar en la actividad productora de renta o se enajena antes del término de su vida útil, se debe incorporar un ingreso por recuperación proporcional a la vida útil restante al momento de su abandono o venta.
- Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía presenta pérdidas fiscales por compensar por valor de \$122.879 millones, originadas durante los años 2008 a 2009. Las pérdidas originadas a partir del año gravable 2007 podrán ser compensadas, reajustadas fiscalmente, sin limitación porcentual, en cualquier tiempo, con las rentas líquidas ordinarias sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Las pérdidas de las sociedades no serán trasladables a los socios. Las pérdidas fiscales originadas en ingresos no constitutivos de renta ni de ganancia ocasional y en costos y deducciones que no tengan relación de causalidad con la generación de la renta gravable, en ningún caso podrán ser compensadas con las rentas líquidas del contribuyente.

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

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

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

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

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

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

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

NOTA 17. PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES

Los pasivos estimados y provisiones al 31 de diciembre comprendían:

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

- (1) El valor de esta obligación a cargo de la Compañía fue actualizada al 31 de diciembre de 2010 por la firma Asesorías Actuariales Ltda. El método utilizado en el cálculo actuarial fue el crédito unitario proyectado. Los beneficios cubiertos corresponden a las mesada pensional más gastos de entierro.
- Para el año 2010, la Superintendencia Financiera de Colombia, mediante Resolución 1555 de junio, actualizó las tablas de mortalidad de los colombianos para uso obligatorio al generar los cálculos actuariales de los pasivos pensionales de los entes económicos con estas obligaciones. El incremento que dé los resultados de dichos cálculos, según el Decreto 4565 de diciembre del 2010 emitido por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público, podrá amortizarse a partir de los estados financieros con corte a 31 de diciembre de 2010 hasta el año 2029, en alícuotas lineales; inclusive, si las compañías hubiesen alcanzado al 31 de diciembre de 2009 el 100% de la reserva actuarial.
- Producto de la aplicación de la normatividad expedida durante 2010, el valor del cálculo actuarial aumentó en \$48.701 millones, los cuales serán amortizados en 20 años reconociendo \$2.435 millones anualmente hasta el 2029.
- Estos valores se encuentran garantizados con bienes entregados en fiducia a la Fidupervisora valorados por esta en \$94.061 millones.

Los principales factores utilizados en los cálculos actuariales:

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

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

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

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

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

NOTA 18. PASIVOS DIFERIDOS

Los pasivos diferidos al 31 de diciembre comprendían:

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

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

NOTA 19. OBLIGACIONES DEL ACUERDO DE REESTRUCTURACIÓN

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

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

Durante el 2010 y conforme a lo establecido en el Acuerdo, la Compañía procedió a efectuar los pagos de las cuotas de las acreencias de la siguiente forma:

	Capital	Intereses	Total
Tipo C	6.949	2.240	9.189
Tipo D y E	798	144	942
	7.747	2.384	10.131

ESTADO DE CUENTA CON LA DIAN

Las empresas en reestructuración de la Ley 550 de 1999 pueden solicitar trimestralmente la compensación y/o devolución de las autorretenciones practicadas por impuesto de renta. Desde el año 2001 y hasta el cierre de 2010, la DIAN ha devuelto por este concepto a la Compañía la suma de \$120.562.

ESTADO DE CUENTA CON LOS MUNICIPIOS

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

Dando cumplimiento al Acuerdo de Reestructuración al cierre de 2010, las acreencias fiscales se encuentran pagas en un 64%, según la tabla de amortización.

NOTA 20. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

El patrimonio de los accionistas al 31 de diciembre comprendía:

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

RESERVA LEGAL

La Compañía está obligada a apropiar como reserva legal el 10% de sus ganancias netas anuales, hasta que el saldo de la reserva sea equivalente al 50% del capital suscrito. La reserva no es 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 21. COSTO DE VENTAS

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

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

NOTA 22. GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN Y OPERACIÓN

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

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

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

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

NOTA 23. GASTOS OPERACIONALES DE VENTAS

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

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

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

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

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

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

NOTA 25. OTROS INGRESOS NO OPERACIONALES, NETO DE EGRESOS

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

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

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

NOTA 26. CUENTAS DE ORDEN

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

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

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

NOTA 27. INDICADORES FINANCIEROS
Acerías Paz del Río S.A.
Indicadores Financieros

Indicador	Expresión	2010	2009	Explicación del indicador	Análisis
Liquidez					
Razón corriente	(veces)	1,09	0,97	Indica la capacidad de la Compañía para hacer frente a sus deudas a corto plazo, comprometiendo sus activos corrientes.	La Compañía por cada peso que debe en el corto plazo cuenta, con \$1,09 (2009 - \$0,97) pesos para respaldar sus obligaciones de corto plazo.
Nivel de endeudamiento					
Nivel de endeudamiento	%	44,06	46,96	Indica el grado de apalancamiento que corresponde a la participación de los proveedores y acreedores en los activos de la Compañía.	Por cada peso que la Compañía tiene invertido en activos, \$44,06 centavos (2009 - \$46,96) han sido financiados por los acreedores y proveedores.
"Concentración del endeudamiento en el corto plazo"	%	53,03	60,84	Señala el porcentaje de los pasivos que tienen vencimiento en menos de un año.	La Compañía tiene el 53,03% (2009 - 60,84%) de obligaciones financieras en el corto plazo; es decir, que su vencimiento se presentará en un periodo inferior a un año.
Financiero	%	25,66	20,71	Indica la participación que tienen las obligaciones financieras sobre el total del pasivo.	Del total del pasivo que tiene la Compañía, el 25,66% (2009 - 20,71%) corresponde a obligaciones financieras.
Proveedores y acreedores	%	74,34	79,29	Indica la participación que tienen los proveedores y acreedores sobre el total del pasivo.	Del total del pasivo que tiene la Compañía, el 74,34% (2009 - 79,29%) corresponde a obligaciones con proveedores y acreedores.
Rendimiento					
Rendimiento del patrimonio	%	1,26	-10,92	Indica el rendimiento sobre la inversión efectuada por los accionistas.	Los accionistas de la Compañía obtuvieron un rendimiento sobre su inversión para el 2010 del 1,26% (2009 - -10,92 %).
Rentabilidad					
Margen operacional	%	1,4	-21,5	Indica el aporte de cada peso de las ventas en la generación de la utilidad operacional.	Por cada peso vendido por la Compañía, se genera \$1,44 centavos de utilidad operacional (2009 - \$-21,45 centavos).
Capital de trabajo	En millones de \$	36.674	-12.634	Expresa en términos de valor la disponibilidad a corto plazo que tiene la empresa para afrontar sus compromisos también a corto plazo.	El capital de trabajo neto de la Compañía, al 31 de diciembre, fue de \$36674 millones, (2009 - \$-12634 millones).

Prospecto de Información

- E. Estados Financieros Individuales Auditados con Notas de Minas Paz del Río S.A. para los Años Terminados el 31 de Diciembre de 2011 y 2010

Estados Financieros Individuales





Informe del Revisor Fiscal

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

17 de febrero de 2012

He auditado los balances generales de Minas Paz del Río S. A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo de los años terminados en esas fechas y el resumen de las principales políticas contables indicadas en la Nota 2 y otras notas explicativas.

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

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

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



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

17 de febrero de 2012

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

Como se indica en la Nota No.13 a los estados financieros, la Compañía, registró durante el año 2011 las dos primeras cuotas equivalentes al 25% del impuesto al patrimonio por valor de \$1,450,329,000 con cargo a resultados. La Compañía, posee una obligación con el Estado por el valor restante de este impuesto, el cual asciende a \$4,351,000,000. Al 31 de diciembre de 2011 este valor no ha sido contabilizado como un pasivo y se encuentra registrado en cuentas de orden.

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

- a. La contabilidad de la Compañía ha sido llevada conforme a las normas legales y a la técnica contable.
- b. Las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea.
- c. La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente.
- d. Existen medidas adecuadas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Compañía y los de terceros que están en su poder.
- e. Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores.



***A la Asamblea de Accionistas de
Minas Paz del Rio S. A.***

17 de febrero de 2012

- f. 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 'Karen Navarro Melo'.

Karen Navarro Melo
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 149731-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.

Certificación del Representante Legal y Contador de la Compañía

17 de febrero de 2012

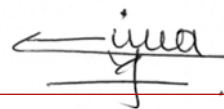
A los señores accionistas de Minas Paz del Río S. A.

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

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



Gilson Danhoni Moraes
REPRESENTANTE LEGAL



Gina Marcela Aguasaco Gutiérrez
CONTADOR
TARJETA PROFESIONAL 114469-T

17 de febrero de 2012

A los señores accionistas de Minas 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 Minas Paz del Río S. A. y como parte integral del informe de gestión presentado por el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2011, me permito darles a conocer que los estados financieros y otros informes relevantes para el público no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de la Compañía.



Gilson Danhoni Moraes
REPRESENTANTE LEGAL

Informe especial grupo empresarial

17 de febrero de 2012

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

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

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

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

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

Señalamos que no se han presentado operaciones relevantes diferentes de las ya informadas para el año 2010, referidas a la celebración de tres contratos que a la fecha permanecen vigentes, así: i) *outsourcing* de acuerdo a la prestación 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 lavado y acopio de carbón.

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

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

Cordialmente,


Gilson Danhoni Moraes
REPRESENTANTE LEGAL

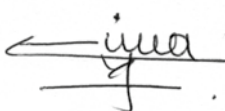
Minas Paz del Río S. A.
Balances generales

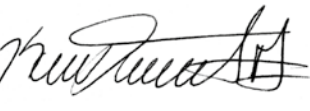
(En millones de pesos)

	Al 31 de diciembre de		
Activo	Notas	2011	2010
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo		209	605
Cuentas por cobrar, neto	5	93.612	177.078
Inventarios	6	19.206	18.247
Cargos pagados por anticipado		2	470
Total de los activos corrientes		113.029	196.400
Activos no corrientes			
Cuentas por cobrar, neto	5	19	-
Propiedades, planta y equipo, neto	7	108.147	62.316
Cargos diferidos	8	21.411	20.745
Valorizaciones de activos	9	214.143	206.962
Total de los activos no corrientes		343.720	290.023
Total del activo		456.749	486.423
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivos corrientes			
Obligaciones financieras	10	6.707	12.704
Proveedores y cuentas por pagar	11	25.950	25.600
Obligaciones laborales		988	545
Impuestos, gravámenes y tasas	13	175	-
Pasivos estimados y provisiones	14	7.728	2.998
Pasivos diferidos	15	10.133	10.133
Otros pasivos corrientes		480	44
Total de los pasivos corrientes		52.161	52.024
Pasivos a largo plazo			
Pasivos estimados y provisiones	14	17.405	19.515
Pasivos diferidos	15	143.071	153.204
Total de los pasivos no corrientes		160.476	172.719
Total del pasivo		212.637	224.743
Patrimonio de los accionistas (ver estado adjunto)	16	244.112	261.680
Total del pasivo y patrimonio de los accionistas		456.749	486.423
Cuentas de orden	20	35.298.305	18.592.379

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


Gilson Danhoi Moraes
REPRESENTANTE LEGAL
(VER CERTIFICACIÓN ADJUNTA)


Gina Marcela Aguasaco G.
CONTADOR
TARJETA PROFESIONAL 114469-T
(VER CERTIFICACIÓN ADJUNTA)


Karen J. Navarro M.
REVISOR FISCAL
TARJETA PROFESIONAL 140731-T
(VER INFORME ADJUNTO)

Minas Paz del Río S. A.
Estados de resultados

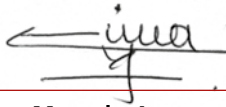
(En millones de pesos)

	Año terminado en 31 de diciembre de		
	Notas	2011	2010
Ingresos de operación			
Explotación de minas y canteras		113.015	113.423
Devoluciones en ventas		(91)	(239)
Total ingresos de operación		112.924	113.184
Costo de ventas por explotación de minas y canteras		120.724	103.037
(Pérdida) ganancia bruta		(7.800)	10.147
Gastos generales:			
Administración y operación	17	22.725	21.313
Ventas	18	5.492	5.945
		28.217	27.258
Pérdida operacional		(36.017)	(17.111)
Otros ingresos no operacionales, neto de egresos	19	9.813	15.465
Pérdida antes de provisión para impuesto sobre la renta		(26.204)	(1.646)
Impuesto de renta diferido débito	13	1.455	-
Pérdida neta del año		(24.749)	(1.646)

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



Gilson Danhoi Moraes
REPRESENTANTE LEGAL
(VER CERTIFICACIÓN ADJUNTA)



Gina Marcela Aguasaco G.
CONTADOR
TARJETA PROFESIONAL 114469-T
(VER CERTIFICACIÓN ADJUNTA)



Karen J. Navarro M.
REVISOR FISCAL
TARJETA PROFESIONAL 140731-T
(VER INFORME ADJUNTO)

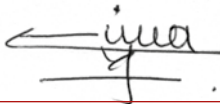
Minas Paz del Río S. A.
Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas
(En millones de pesos)

	Año terminado en 31 de diciembre de	
	2011	2010
Capital suscrito y pagado		
Saldo al comienzo y al final del año	246.112	246.112
Pérdidas acumuladas		
Saldo al comienzo del año	(2.138)	(492)
Pérdida neta del año	(24.749)	(1.646)
Saldo al final del año	(26.887)	(2.138)
Superávit por valorizaciones de activos		
Saldo al comienzo del año	17.706	13.584
Movimiento neto del año	7.181	4.122
Saldo al final del año	24.887	17.706
Total del patrimonio de los accionistas	244.112	261.680

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



Gilson Danhoi Moraes
REPRESENTANTE LEGAL
(VER CERTIFICACIÓN ADJUNTA)



Gina Marcela Aguasaco G.
CONTADOR
TARJETA PROFESIONAL 114469-T
(VER CERTIFICACIÓN ADJUNTA)



Karen J. Navarro M.
REVISOR FISCAL
TARJETA PROFESIONAL 140731-T
(VER INFORME ADJUNTO)

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

(En millones de pesos)

	Año terminado en 31 de diciembre de	
	2011	2010
Los recursos financieros fueron provistos por:		
Pérdida neta del período	(24.749)	(1.646)
Ajustes para conciliar la pérdida neta del año con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación, amortización y agotamiento	4.821	2.865
Impuesto sobre la renta diferido débito	(1.455)	-
(Pérdida) utilidad en la venta o retiro de propiedades planta y equipo	19	(21)
Recuperación de provisiones de propiedad, planta y equipo	(177)	(80)
Capital de trabajo (usado) provisto por las operaciones del año	(21.541)	1.118
(Disminución) aumento en pasivos estimados y provisiones	(2.110)	9.498
Aumento de cuentas por cobrar a largo plazo	(19)	-
Traslado del corto al largo plazo de pasivos diferidos	(10.133)	(10.133)
Traslado de inventarios a propiedades y equipo	-	(5.268)
Producto de la venta de propiedad y equipos	-	63
Total recursos financieros provistos por las operaciones	(33.803)	(4.722)
Los recursos financieros fueron utilizados para:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(49.721)	(25.895)
Aumento de cargos diferidos	16	(10.835)
Total	(49.705)	(36.730)
Disminución (aumento) en el capital de trabajo	(83.508)	(41.452)
Cambios en los componentes del capital de trabajo		
(Disminución) aumento en los activos corrientes:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	(396)	166
Cuentas por cobrar	(83.466)	(19.522)
Inventarios	959	(2.925)
Gastos pagados por anticipado	(468)	470
Total	(83.371)	(21.811)
Disminución (aumento) en los pasivos corrientes:		
Obligaciones financieras	5.997	(12.704)
Proveedores y cuentas por pagar	(350)	(7.307)
Obligaciones laborales	(443)	(350)
Impuestos, gravámenes y tasas	(175)	-
Pasivos diferidos	-	(1)
Pasivos estimados y provisiones	(4.730)	530
Otros pasivos corrientes	(436)	191
Total	(137)	(19.641)
Disminución en el capital de trabajo	(83.508)	(41.452)

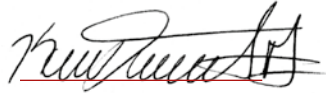
Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros



Gilson Danhoi Moraes
REPRESENTANTE LEGAL
(VER CERTIFICACIÓN ADJUNTA)



Gina Marcela Aguasáco G.
CONTADOR
TARJETA PROFESIONAL 114469-T
(VER CERTIFICACIÓN ADJUNTA)



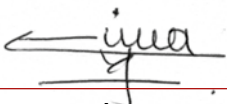
Karen J. Navarro M.
REVISOR FISCAL
TARJETA PROFESIONAL 140731-T
(VER INFORME ADJUNTO)

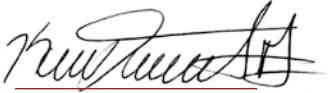
Minas Paz del Río S. A.
Estados de flujos de efectivo
(En millones de pesos)

	Año terminado en 31 de diciembre de	
	2011	2010
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Pérdida neta del periodo	(24.749)	(1.646)
Ajustes para conciliar la ganancia neta del año con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación, amortización y agotamiento	4.821	2.929
Impuesto sobre la renta diferido, débito	(1.455)	-
(Pérdida) utilidad en la venta o retiro de propiedades y equipos	19	(21)
Constitución (recuperación) de provisiones	-	-
Cuentas de difícil cobro, neto	1.098	-
Propiedades, planta y equipo	(177)	(80)
	(20.443)	1.182
Cambios en activos y pasivos operacionales		
Cuentas por cobrar	82.349	19.522
Inventarios	(959)	2.925
Gastos pagados por anticipado	468	-
Proveedores y cuentas por pagar	350	7.307
Obligaciones laborales	443	350
Impuestos, gravámenes y tasas	175	-
Amortización del pasivo diferido	(10.133)	(10.196)
Pasivos estimados y provisiones	2.620	8.968
Otros pasivos corrientes	436	(191)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	55.306	29.867
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(49.721)	(25.895)
(Disminución) aumento en cargos diferidos	16	(11.305)
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	-	63
Traslado de propiedades y equipos a inventarios	-	(5.268)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(49.705)	(42.405)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:		
Adquisición de obligaciones financieras	41.526	12.704
Pago de obligaciones financieras	(47.523)	-
Efectivo neto provisto por las actividades de financiación	(5.997)	12.704
(Disminución) aumento en el efectivo y equivalentes de efectivo	(396)	166
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	605	439
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	209	605

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


Gilson Danhoi Moraes
REPRESENTANTE LEGAL
(VER CERTIFICACIÓN ADJUNTA)


Gina Marcela Aguasaco G.
CONTADOR
TARJETA PROFESIONAL 114469-T
(VER CERTIFICACIÓN ADJUNTA)


Karen J. Navarro M.
REVISOR FISCAL
TARJETA PROFESIONAL 140731-T
(VER INFORME ADJUNTO)

Minas Paz del Río S. A.**Notas a los estados financieros**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

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

NOTA 1. ENTE ECONÓMICO

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

NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**Corte de cuentas**

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

Período de comparación

Los estados financieros adjuntos se compararon con las cifras de los últimos estados financieros aprobados en la Asamblea General de Accionistas con corte al 31 de diciembre de 2010 para los balances generales, estado 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 a 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, por disposiciones legales, debe aplicar los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, establecidos por la Superintendencia de Sociedades 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 la Compañía ha adoptado en concordancia con lo anterior:

Efectivo y equivalente de efectivo

Para propósitos de preparación y presentación del balance general, el estado de cambios en la situación financiera y 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 como 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.

Cuentas por cobrar

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

Inventarios

Los inventarios se contabilizan al costo y al cierre del ejercicio son reducidos a su valor de mercado si este es menor. El costo se determina con base en el método de costo promedio.

Propiedades y equipo, depreciación y agotamiento

Las propiedades y equipo se contabilizan al costo, que en lo pertinente incluye: a) el costo de adquisición, construcción y puesta en marcha del activo, y 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.

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%
Maquinaria y equipo	4 al 10%
Equipo de cómputo y comunicación	10 al 20%
Muebles y enseres	10 al 20%
Equipo de transporte	7 al 10%

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 periodo máximo de cinco años, según lo estipulado en el artículo 236 de la Ley 685 de 2001, que modificó el artículo 143 del Estatuto Tributario.

Las plantaciones forestales se amortizan de acuerdo al consumo realizado.

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

Cargos diferidos

Se registran como diferidos los siguientes conceptos:

- Los 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.
- El impuesto de la renta diferido, el cual se amortiza en los periodos en los que se revierten las diferencias temporales que lo originaron.
- Licencias de software adquirido que se amortiza con cargo a resultados a tasa del 33% anual.

Valorización de activos

Las valorizaciones de activos que forman parte del patrimonio incluyen el exceso de avalúos técnicos de terrenos, plantaciones forestales, edificios, maquinaria y equipo, flota y equipo férreo, equipo de cómputo, muebles y enseres, elaborados por peritos independientes, respecto de su costo neto ajustado por inflación de los activos escindidos de Acerías Paz del Río S. A.

Los avalúos se preparan cada tres años y los últimos fueron efectuados por la firma Avalúos Salazar Giraldo Ltda., con corte a diciembre 31 de 2011, por métodos comparativo de mercado y costo de reposición. 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.

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.

Pasivos estimados y provisiones

Los pasivos estimados y provisiones incluyen 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. Dichos pasivos serán legalizados en el momento de realizar las erogaciones respectivas para el desmantelamiento de las minas. Adicionalmente, comprende los valores provisionados por concepto de obligaciones para costos y gastos.

Las diferencias presentadas al comparar la estimación de costos y gastos 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 periodo corriente.

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 diferida.

Cuentas de orden

Se registran como cuentas de orden los derechos contingentes por reservas mineras, los activos totalmente depreciados o agotados, los litigios y demandas cuya resolución es incierta. De otra parte se utilizan las cuentas de orden denominadas fiscales para registrar las diferencias entre datos contables y datos para efectos tributarios.

Reconocimientos 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.

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 la aprobación oficial.

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

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 los saldos en moneda extranjera de la compañía eran los siguientes:

	Al 31 de diciembre de 2011			
	Reales	Equivalente en millones de pesos	Dólares	Equivalente en millones de pesos
Activos				
Cuentas por cobrar			421.733	820
Total activos en moneda extranjera		-	421.733	820
Pasivos				
Proveedores	13.226	14	202.218	393
Total pasivos en moneda extranjera	13.226	14	202.218	393
Posición pasiva neta en moneda extranjera	(13.226)	(14)	219.515	427

	Al 31 de diciembre de 2010	
	Dólares	Equivalente en millones de pesos
Activos		
Cuentas por cobrar	4.875	9
Total activos en moneda extranjera	4.875	9
Pasivos		
Proveedores	80.195	153
Total pasivos en moneda extranjera	80.195	153
Posición pasiva neta en moneda extranjera	(75.320)	(144)

NOTA 5. CUENTAS POR COBRAR, NETO

Las cuentas por cobrar relacionadas a continuación no tienen restricciones o gravámenes sobre las mismas. Al 31 de diciembre comprendían:

	2011	2010
Vinculados económicos (Nota 6)	72.707	162.696
Anticipos de impuestos y contribuciones o saldos a favor (1)	12.691	11.906
Anticipos y avances (2) - Incluye 2011 USD \$421.733 (2010 - USD 4.875)	6.367	1.550
Cuentas de difícil cobro	1.098	
Clientes	885	163
Cuentas por cobrar a trabajadores	260	45
Otras cuentas por cobrar	721	718
	94.729	177.078
Menos - Parte a largo plazo	19	-
	94.710	177.078
Menos - Provisión para deudores	1.098	-
Parte corriente	93.612	177.078

(1) Al 31 de diciembre de 2011, el saldo por anticipo de impuestos y contribuciones incluye el saldo a favor por \$3.856 y \$3.927 generado en las declaraciones de IVA y de renta, respectivamente. Así mismo, incluye el concepto de retención del impuesto sobre las ventas por \$4.192.

(2) El incremento con relación al año anterior se genera por anticipos entregados a proveedores para proyectos de expansión minera y transporte de mineral de hierro.

NOTA 6. VINCULADOS ECONÓMICOS

Los saldos con vinculados económicos al 31 de diciembre de 2011 comprendían un monto por cobrar a Acerías Paz del Río S. A. por \$72.707 (2010 - \$162.696), correspondiente a las operaciones por ventas de carbón, mineral de hierro y caliza.

Se incluye también el valor pendiente de cobro por la compra de carbón a terceros efectuada a nombre de Acerías Paz del Río, según lo establecido en el contrato de mandato suscrito por las dos compañías en mayo de 2010.

Las transacciones con Acerías Paz del Río S. A. por los años 2011 y 2010 fueron las siguientes:

	2011	2010
Accionistas		
Acerías Paz del Río S. A.		
Ingresos		
Venta de carbón, caliza y mineral de hierro	110.269	108.719
Servicio de procesamiento de carbón	2.651	2.679
Gastos		
Honorarios por prestación de servicios	12.414	12.414
Servicio de mano de obra tercerizada	8.065	7.181
Compra de materiales y excedentes	2.191	1.921
Otros		
Compra de inventario a terceros vía contrato de mandato	37.250	23.573
Excedentes	24	-

Operaciones con miembros de la Junta Directiva, representante legal y administradores

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2011 y 2010 no se registraron operaciones con los miembros de Junta Directiva, representantes legales o administradores, diferentes de las relacionadas con el vínculo laboral.

NOTA 7. INVENTARIOS

Los inventarios relacionados a continuación no tienen restricciones o gravámenes sobre los mismos. Al 31 de diciembre comprendían:

	2011	2010
Productos en proceso	9.883	14.280
Mineral extraído (producto terminado)	7.459	2.173
Materiales, repuestos y accesorios	1.247	1.097
Subproductos	458	534
Materias primas	159	163
	19.206	18.247

NOTA 8. PROPIEDADES Y EQUIPO, NETO

Las propiedades y equipos relacionados a continuación, junto con su correspondiente depreciación acumulada, son de plena propiedad y control de la Compañía y no existen restricciones o gravámenes sobre los mismos. Al 31 de diciembre comprendían:

31 de diciembre del 2011	Costo ajustado	Depreciación, amortización y agotamiento acumulados	Provisión	Costo neto	Valorización	Valor realización
Terrenos	1.586	-	-	1.586	139.523	141.109
Construcciones en curso	5.207	-	-	5.207	-	5.207
Desarrollo minero	72.191	-	-	72.191	-	72.191
Construcciones y edificaciones	5.371	1.730	-	3.641	21.441	25.082
Maquinaria y equipo	19.938	13.331	-	6.607	40.472	47.079
Flota y equipo de transporte	1.468	1.204	-	264	366	630
Equipo de oficina	90	80	-	10	461	471
Equipo de cómputo	512	469	-	43	85	128
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
	134.151	26.004	-	108.147	214.143	322.290

31 de diciembre del 2010	Costo ajustado	Depreciación, amortización y agotamiento acumulados	Provisión	Costo neto	Valorización	Valor realización
Terrenos	1.586	-	144	1.442	143.804	145.246
Desarrollo minero	40.394	-	-	40.394	-	40.394
Construcciones y edificaciones	5.371	1.499	26	3.846	13.829	17.675
Maquinaria y equipo	19.532	12.350	7	7.175	36.248	43.423
Flota y equipo de transporte	1.411	1.016	-	395	1.009	1.404
Equipo de oficina	78	68	-	10	4	14
Equipo de cómputo	512	444	-	68	273	341
Minas y canteras	12.450	6.351	-	6.099	-	6.099
Plantaciones forestales, acueducto y vías de comunicación	3.258	371	-	2.887	11.795	14.682
	84.592	22.099	177	62.316	206.962	269.278

La depreciación y agotamiento total cargado a resultados durante el año 2011 fue de \$4.048 (2010 - \$2.591).

NOTA 9. CARGOS DIFERIDOS

El saldo de los cargos diferidos al 31 de diciembre estaba conformado así:

	2011	2010
Costos de abandono	19.855	20.643
Impuesto de renta diferido	1.454	-
Software	99	98
Seguros	3	4
	21.411	20.745

La amortización cargada a resultados durante el año 2011 fue de \$773 (2010 - \$274).

NOTA 10. VALORIZACIONES DE ACTIVOS

Las valorizaciones al 31 de diciembre comprendían \$214.143 (2010 - \$206.962), por exceso de av-lúos de propiedades y equipo sobre su costo en libros determinado según avaluó técnico realizado al 31 de diciembre de 2011.

NOTA 11. OBLIGACIONES FINANCIERAS

El valor de las obligaciones financieras en moneda nacional al 31 de diciembre de 2011 por \$6.707 (2010 - \$12.704), corresponde a las cuentas por pagar al Banco de Bogotá derivadas del acuerdo de triangulación para el manejo de la operación de financiación a proveedores. Estas obligaciones se encuentran garantizadas con pagarés. El cupo máximo de crédito es de hasta \$15.000 millones a una tasa pactada inicial de DTF+1,70%. El gasto por intereses y comisiones cargado a resultados por las obligaciones financieras en moneda local ascendió a \$714 (2010 - \$75).

NOTA 12. PROVEEDORES Y CUENTAS POR PAGAR

Los proveedores y cuentas por cobrar al 31 de diciembre comprendían:

	2011	2010
Proveedores	24.573	25.100
Retención en la fuente	379	304
Regalías por pagar	594	61
Retenciones de Impuestos	333	11
Acreedores varios	71	124
	25.950	25.600

NOTA 13. IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

Al 31 de diciembre de 2011, el saldo de impuestos por pagar asciende a \$175 y corresponde al impuesto sobre las ventas por pagar del último bimestre del 2011.

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 sobre la renta no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior. Sin embargo, 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 ob-jeto social exclusivo sea la minería distinta a la explotación de hidrocarburos líquidos y gaseosos.
- c) Las ganancias ocasionales para las personas jurídicas se gravan a la tarifa del 33%.
- d) A partir del año gravable 2007 y únicamente para efectos fiscales, los contribuyentes podrán reajustar anualmente el costo de los bienes muebles e inmuebles que tengan carácter de activos fijos. El porcentaje de ajuste será el que fije la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales mediante resolución.
- e) Hasta el año 2010, la deducción especial por inversiones efectivas realizadas en activos fijos reales productivos equivalía al 30% del valor de la inversión y su utilización no generaba utilidad gra-vada en cabeza de los socios o accionistas. Los contribuyentes que hayan adquirido activos fijos

depreciables a partir del 1° de enero de 2007 y hayan utilizado la deducción aquí establecida, sólo podrán depreciar dichos activos por el sistema de línea recta y no tendrán derecho al beneficio de auditoría aun cumpliendo los presupuestos establecidos en las normas tributarias para acceder al mismo. Sobre la deducción tomada en el año 2010 y en años anteriores, si el bien objeto del beneficio se deja de utilizar en la actividad productora de renta, se enajena o se da de baja antes del término de su vida útil, se debe incorporar un ingreso por recuperación proporcional a la vida útil restante al momento de su abandono o venta.

f) Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía presenta pérdidas fiscales por compensar por valor de \$5.118 millones, originadas en el año 2009 al 2010. De acuerdo con las normas fiscales vigentes, las pérdidas podrán ser compensadas, reajustadas fiscalmente, sin limitación porcentual, en cualquier tiempo, con las rentas líquidas ordinarias sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Las pérdidas de las sociedades no serán trasladables a los socios. Las pérdidas fiscales originadas en ingresos no constitutivos de renta ni de ganancia ocasional, y en costos y deducciones que no tengan relación de causalidad con la generación de la renta gravable, en ningún caso podrán ser compensadas con las rentas líquidas del contribuyente.

A continuación se detalla la conciliación entre la pérdida antes de impuestos sobre la renta y la renta gravable por el año terminado al 31 de diciembre:

	2011	2010
Pérdida antes de provisión para impuesto sobre la renta	(26.204)	(1.646)
Más: Partidas que disminuyen la pérdida contable		
Efecto neto de provisiones	3.956	
Impuestos no deducibles	2.694	4.022
Donaciones limitadas	1.620	163
Amortización de costo de abandono de minas	1.128	109
Gastos no deducibles	116	26
Provisión de industria y comercio	113	-
Gravamen a los movimientos financieros no deducible	91	-
	9.718	4.320
Menos: Partidas que aumentan la pérdida contable		
Exceso amortización fiscal de software	124	223
Deducción por tributos cancelados durante el año	(104)	-
Deducción inversiones activos fijos productivos (1)	-	553
	20	223
Total (pérdida) renta líquida	(16.466)	2.451
Renta presuntiva (2)	-	-
Renta líquida gravable	-	1.490
Compensación pérdidas fiscales	-	(1.490)
Tasa impositiva	33,0%	33,0%
Provisión para impuesto sobre la renta	-	-
Cargo a pérdidas y ganancias por impuesto de renta diferido débito	(1.455)	-
Provisión para impuesto sobre la renta	(1.455)	-

(1) Al 31 de diciembre de 2010, corresponde a la utilización de la deducción especial equivalente al 30% de las inversiones efectivas realizadas en activos fijos. La administración de la Compañía considera que los activos sobre los cuales se tomó dicha deducción serán para el uso normal de los negocios y, por consiguiente, no se venderán antes de finalizar su vida útil. Por esta razón no ha constituido ninguna provisión por este concepto para eventuales devoluciones.

(2) La totalidad de los activos de la Compañía están destinados exclusivamente a la actividad minera de la Compañía, por lo cual el valor de la renta presuntiva es cero.

El saldo a favor del impuesto sobre la renta y complementarios al 31 de diciembre se determinó de la siguiente manera:

	2011	2010
Provisión para impuesto sobre la renta	-	-
Más: Retenciones en la fuente	4.192	4.063
Saldo a favor en renta	(4.192)	(4.063)

La conciliación entre patrimonio contable y el patrimonio fiscal se presenta a continuación:

	2011	2010
Patrimonio contable	244.112	261.680
Más: Partidas que incrementan el patrimonio fiscal		
Reajustes fiscales	43.393	45.050
Provisiones y otros	6.376	477
	49.769	45.527
Menos: Partidas que disminuyen el patrimonio fiscal		
Valorizaciones de propiedad planta y equipo e inversiones	214.143	206.962
Impuesto diferido activo	1.454	-
Exceso amortización fiscal sobre contable	99	222
	215.696	207.184
Patrimonio fiscal	78.185	100.023

Las declaraciones de impuesto de renta y complementarios de los años gravables 2010 y 2009 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 impuesto por pagar son suficientes para atender cualquier reclamación que se pudiera establecer con respecto a tales años.

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 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.

La Compañía registró durante el año 2011 únicamente las dos primeras cuotas del impuesto al patrimonio por valor de \$5.801, equivalente al 25% del total del impuesto con cargo a resultados. A 31 de diciembre las dos cuotas ya fueron canceladas.

Sin embargo, pese a que contablemente no se encuentra registrado valor alguno por concepto de pasivo de impuesto al patrimonio, al 31 de diciembre de 2011, la Compañía tiene una obligación con el Estado equivalente al 75% del impuesto por valor de \$4.351, la cual se encuentra debidamente registrada en cuentas de orden y deberá ser cancelada incluso en caso de liquidación de la Compañía.

NOTA 14. PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES

El saldo de los pasivos estimados y provisiones al 31 de diciembre estaba conformada con:

	2011	2010
Costos de abandono	23.529	21.284
Otras provisiones para costos y gastos	1.604	1.229
	25.133	22.513
Menos - Parte a corto plazo	7.728	2.998
Parte no corriente	17.405	19.515

NOTA 15. PASIVOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre de 2011, el pasivo diferido ascendió a \$153.204 (2010 - \$163.337) y corresponden a la cesión de los contratos de disponibilidad de caliza por parte de Acerías Paz del Río S.A. por efecto de la escisión.

La cuota de amortización anual para los contratos de disponibilidad asciende a \$10.133 y se extenderá hasta el año 2025. El saldo a largo y corto plazo al 31 de diciembre de 2011 es de \$143.072 y \$10.133, respectivamente (2010 - \$153.204 y \$10.133 respectivamente).

NOTA 16. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

El patrimonio de los accionistas al 31 de diciembre comprendía:

	2011	2010
Capital social		
Autorizado (246.111.703 acciones valor nominal de \$1.000 cada una)	246.112	246.112
Suscrito y pagado 246.111.703 acciones	246.112	246.112
Superávit por valorización de activos	24.887	17.706
Pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores	(2.138)	(492)
Pérdida del período	(24.749)	(1.646)
	244.112	261.680

NOTA 17. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y OPERACIÓN

Los gastos de administración y operación por los años terminados al 31 de diciembre incluyeron:

	2011	2010
Honorarios	13.117	14.212
Provisiones, depreciaciones y amortizaciones (1)	5.033	128
Servicios	2.067	3.874
Impuestos (2)	1.549	13
Arrendamientos	410	-
Gastos de personal	278	1.407
Otros	182	422
Contribuciones y afiliaciones	78	816
Materiales, mantenimiento y reparaciones	11	441
	22.725	21.313

(1) Incluye provisiones de contingencias ambientales por \$3.773 y cuentas de difícil cobro por \$1.098.

(2) Incluye el reconocimiento de las dos primeras cuotas del impuesto al patrimonio, equivalente al 25% del total del impuesto.

NOTA 18. GASTOS OPERACIONALES DE VENTAS

Los gastos operacionales de ventas por el año terminado el 31 de diciembre de 2011 por \$5.492 millones (2010 - \$5.945) corresponden al impuesto sobre las ventas no descontable.

NOTA 19. OTROS INGRESOS NO OPERACIONALES, NETO DE EGRESOS

Los ingresos no operacionales, neto de egresos por los años terminados a 31 diciembre incluyeron:

	2011	2010
Ingresos		
Financieros		
Descuentos comerciales condicionados	116	21
Diferencia en cambio	88	313
Rendimientos encargos fiduciarios y fondeos	1	86
Ingresos no operacionales		
Utilidad en venta y retiro de intangibles (1)	10.133	10.217
Arrendamientos y servicios (2)	3.245	2.773
Ingresos diversos y otras ventas	208	2
Reintegro de costos y gastos (3)	203	4.446
Recuperación de provisiones	177	255
Ejercicios anteriores	79	17
	14.250	18.130
Egresos		
Financieros		
Intereses y comisiones	714	75
Diferencia en cambio	217	2.305
Otros	138	145
Gastos no operacionales		
Donaciones (4)	1.620	-
Impuestos asumidos	605	130
Multas y litigios	539	-
Procesos judiciales (5)	488	-
Pérdida en venta y retiro de bienes	19	7
Otros	97	3
	4.437	2.665
	9.813	15.465

(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 principalmente ingresos por la prestación de servicios de lavado, trituración y acopio del carbón adquirido vía contrato de mandato por Minas Paz del Río S. A. para Acerías Paz del Río S. A.

(3) Corresponde a la donación efectuada a la Fundación Social Acería Paz del Río para el desarrollo de programas de educación básica.

NOTA 20. CUENTAS DE ORDEN

Al 31 de diciembre, las cuentas de orden comprendían:

	2011	2010
Deudoras		
Derechos contingentes (1)	36.018.395	18.971.977
Diferencias fiscales	255.482	262.892
Deudoras de control	10.592	10.412
	36.284.469	19.245.281
Acreedoras		
Propiedad, planta y equipo totalmente depreciada	622.198	449.907
Fiscales (2)	255.431	184.765
Regalías por reservas mineras	108.535	18.230
	986.164	652.902
	35.298.305	18.592.379

(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. Ascienden a la suma de \$36.018.395 (2010 - \$18.971.977). La variación corresponde al cambio en el método de valoración al costo de producción en Boca-Mina.

(2) Incluye el 75% del valor del impuesto al patrimonio pendiente de pago por parte de la Compañía, que de acuerdo a la normatividad expedida por el Gobierno nacional, podría ser amortizados contra resultados del ejercicio durante los años 2011, 2012, 2013 y 2014.

NOTA 21. INDICADORES FINANCIEROS

Indicador	Expresión	2011	2010	Explicación del indicador	Análisis
Liquidez					
Razón corriente	(veces)	2,17	3,78	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 \$2,17 (2010 - \$3,78) pesos para respaldar sus obligaciones de corto plazo.
Nivel de endeudamiento					
Nivel de endeudamiento	%	46,55	46,20	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, \$46,55 centavos (2010 - \$46,2) han sido financiados por los acreedores y proveedores.
Concentración del endeudamiento en el corto plazo	%	24,53	23,15	Señala el porcentaje de los pasivos que tienen vencimiento en menos de un año.	La compañía tiene el 24,53% (2010 - 23,15%) de obligaciones financieras en el corto plazo; es decir, que su vencimiento se presentará en un periodo inferior a un año.
Financiero	%	3,15	5,65	Indica la participación que tienen las obligaciones financieras sobre el total del pasivo.	Del total del pasivo que tiene la Compañía, el 3,15% (2010 - 5,65%) corresponde a obligaciones financieras.
Proveedores y acreedores	%	96,85	94,35	Indica la participación que tienen los proveedores y acreedores sobre el total del pasivo.	Del total del pasivo que tiene la Compañía, el 96,85% (2010 - 94,35%) corresponde a obligaciones con proveedores y acreedores.
Rendimiento					
Rendimiento del patrimonio	%	-10,14	-0,63	Indica el rendimiento sobre la inversión efectuada por los accionistas.	Los accionistas de la Compañía obtuvieron un rendimiento sobre su inversión para 2011 del -10,14% (2010 - 0,63%).
Rentabilidad					
Margen operacional	%	-31,9	-15,1	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 \$-31,89 centavos de utilidad operacional (2010 - \$-15,12 centavos).
Capital de trabajo	En millones de \$	60.868	144.376	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 de 2011 fue de \$60868 millones, (2010 - \$144376 millones).

EBITDA: Ganancia antes de impuestos - Resultado Financiero - Depreciaciones, amortizaciones y agotamiento
Gasto Financiero: Intereses + Comisiones y gastos bancarios

Prospecto de Información

- F. Estados Financieros Individuales Auditados con Notas de Minas Paz del Río S.A. para los Años Terminados el 31 de Diciembre de 2010 y 2009

Estados financieros



Minas
PazdelRío





Informe del Revisor Fiscal

A la Asamblea de accionistas de
Minas Paz del Río S. A.

3 de marzo de 2011

He auditado los balances generales de Minas Paz del Río S. A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo de los años terminados en esas fechas y el resumen de las principales políticas contables indicadas en la Nota 3 y otras notas explicativas.

La administración es responsable por la adecuada preparación y presentación de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones vigiladas por la Superintendencia de Sociedades. Esta responsabilidad incluye diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para que estos estados financieros estén libres de errores de importancia relativa debido a fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables que sean razonables en las circunstancias.

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros con base en mis auditorías. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones de revisoría fiscal y llevé a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Estas normas requieren que planee y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores de importancia relativa.

Una auditoría de estados financieros comprende, entre otras cosas, realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los valores y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores de importancia relativa en los estados financieros. En la evaluación de esos riesgos, el revisor fiscal considera el control interno relevante de la entidad para la preparación y razonable presentación de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables usadas y de las estimaciones contables realizadas por la administración de la entidad, así como evaluar la presentación de los estados financieros en conjunto. Considero que la evidencia de auditoría que obtuve proporciona una base razonable para fundamentar la opinión que expreso a continuación.



**A la Asamblea de accionistas de
Minas Paz del Río S. A.**

3 de marzo de 2011

En mi opinión, los citados estados financieros auditados por mí, que fueron fielmente tomados de los libros, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Minas Paz del Río S. A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones vigiladas por la Superintendencia de Sociedades, los cuales fueron aplicados de manera uniforme.

Con base en el resultado de mis pruebas, en mi concepto:

- a. La contabilidad de la Compañía ha sido llevada conforme a las normas legales y a la técnica contable.
- b. Las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea.
- c. La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente.
- d. Existen medidas adecuadas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Compañía y los de terceros que están en su poder.
- e. Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores.
- f. 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.

Karen Navarro Melo
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 140731-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.

Certificación del representante legal y contador de la Compañía

3 de marzo de 2011

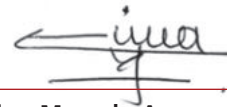
A los señores Accionistas de Minas Paz del Río S. A.

Los suscritos representante legal y contador de Minas Paz del Río S. A. certificamos que los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y por el año terminado en 2010 y por el periodo comprendido entre el 23 de junio y el 31 de diciembre del 2009, se han tomado fielmente de los libros, y que antes de ponerlos a su disposición y de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

- a) Todos los activos y pasivos incluidos en los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2010 y 2009 existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante el periodo terminado en esa fecha.
- b) Todos los hechos económicos realizados por la Compañía durante el año terminado al 31 de diciembre de 2010 y por el periodo comprendido entre el 23 de junio y el 31 de diciembre de 2009, se han reconocido en los estados financieros.
- c) Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de la Compañía al 31 de diciembre de 2010 y 2009.
- d) Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.
- e) Todos los hechos económicos que afectan la Compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.



Adailson Ribeiro Pompeu
REPRESENTANTE LEGAL
(VER CERTIFICACIÓN ADJUNTA)



Gina Marcela Aguasaco G.
CONTADOR
TARJETA PROFESIONAL 114469-T
(VER CERTIFICACIÓN ADJUNTA)

3 de marzo de 2011

A los señores accionistas de Minas 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 Minas Paz del Río S. A. y como parte integral del informe de gestión presentado por el año terminado el 31 de diciembre del 2010, me permito darles a conocer que los estados financieros y otros informes relevantes para el público no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de la Compañía.



Adailson Ribeiro Pompeu
REPRESENTANTE LEGAL

Informe especial grupo empresarial

3 de marzo del 2011

A los señores accionistas de Acerías Paz del Río S. A.

En cumplimiento del artículo 29 de la Ley 222 de 1995 se expide el presente informe especial por situación de grupo empresarial, teniendo en cuenta que Acerías Paz del Río S. A., en su condición de matriz, ejerce control bajo las presunciones legales en razón de la conformación del capital social respecto de las sociedades Minas Paz del Río S. A. e Inversiones Paz del Río Ltda., subordinada y filial respectivamente, ambas con domicilio en Colombia.

Acerías Paz del Río S. A. actualmente sólo coordina las actividades de sus sociedades subordinada y filial a través de la determinación de políticas encaminadas a mejorar la productividad y rentabilidad de estas y a garantizar el cumplimiento de las metas corporativas fijadas.

La Junta Directiva, con el concurso tanto de los administradores de la matriz como de los de las sociedades controladas, fija las estrategias para la adecuada administración de dichas sociedades, y revisa y evalúa constantemente la ejecución de sus respectivos planes de negocio para asegurar la correcta alineación entre las actividades de cada Compañía y los objetivos de la corporación.

Es importante resaltar que las decisiones de los administradores de las sociedades que integran el grupo empresarial buscan siempre beneficiar a cada sociedad y cumplir los objetivos corporativos. En cumplimiento de la política de negocio, las operaciones celebradas en 2010 entre la matriz y las subsidiarias se continuaron efectuando en términos y condiciones normales del mercado y en interés de ambas partes.

En cuanto a las decisiones de mayor importancia, se encuentran:

- a) La Compañía suscribió un acuerdo de prestación de servicios con la subsidiaria Minas Paz del Río S. A., mediante el cual esta le presta bajo la modalidad de *outsourcing* servicios en las áreas administrativa, operativa, logística, financiera y comercial. Con este contrato se aprovechó la capacidad e infraestructura de la Compañía para realizar la operación de la subsidiaria, con costos razonables.

- b) En el mes de mayo de 2010, Acerías Paz del Río S. A. y Minas Paz del Río S. A. suscribieron un contrato de mandato con el fin que Minas Paz del Río S. A. compre en nombre de su matriz carbón alto, medio y bajo volátil a terceros. Así mismo, sobre este carbón se suscribió entre las dos Compañías un contrato de prestación de servicios para el lavado, la trituración y el acopio en los patios de la planta lavadora ubicada en el municipio de Paz de Río, Boyacá.
- c) Con el fin de apoyar la nueva estrategia comercial, la Compañía debidamente autorizada por la Junta Directiva realizó una operación de crédito por monto de cuarenta mil millones de pesos (\$40.000.000.000), respecto de la cual actuó conjuntamente con su filial Inversiones Paz del Río Ltda., constituyendo garantías recíprocas ante las entidades bancarias y de la Compañía para con su filial.
- d) La Compañía, debidamente autorizada por la Junta Directiva, aprobó un aval por monto de quince mil millones de pesos (\$15.000.000.000) para Minas Paz del Río S. A. a favor del Banco de Bogotá, para garantizar un cupo de crédito por la suma referida para capital de trabajo.
- Así mismo, Acerías Paz del Río S. A. no tomó o dejó de tomar decisiones de importancia en interés de las sociedades controladas.

Cordialmente,



Adailson Ribeiro Pompeu
REPRESENTANTE LEGAL

Minas Paz del Río S. A.
Balances generales
 (En millones de pesos)

		Al 31 de diciembre de	
Activo	Notas	2010	2009
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo		605	439
Cuentas por cobrar, neto	5	177.078	196.600
Inventarios, neto	6	18.247	21.172
Cargos diferidos	8	470	-
Total de los activos corrientes		196.400	218.211
Activos no corrientes			
Propiedades, planta y equipo, neto	7	62.316	33.706
Cargos diferidos	8	20.745	10.248
Valorizaciones de activos	9	206.962	202.840
Total de los activos no corrientes		290.023	246.794
Total del activo		486.423	465.005
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivos corrientes			
Obligaciones financieras	10	12.704	-
Proveedores y cuentas por pagar	11	25.600	18.293
Obligaciones laborales		545	195
Pasivos diferidos	14	10.133	10.132
Pasivos estimados y provisiones	15	2.998	3.528
Otros pasivos corrientes		44	235
Total de los pasivos corrientes		52.024	32.383
Pasivos a largo plazo			
Pasivos estimados y provisiones	15	19.515	10.017
Pasivos diferidos	14	153.204	163.401
Total de los pasivos no corrientes		172.719	173.418
Total del pasivo		224.743	205.801
Patrimonio de los accionistas (ver estado adjunto)	16	261.680	259.204
Total del pasivo y patrimonio de los accionistas		486.423	465.005
Cuentas de orden	20	18.592.379	694.116


Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros



Adailson Ribeiro Pompeu
 REPRESENTANTE LEGAL
 (VER CERTIFICACIÓN ADJUNTA)



Gina Marcela Aguasaco G.
 CONTADOR
 TARJETA PROFESIONAL 114469-T
 (VER CERTIFICACIÓN ADJUNTA)




Karen J. Navarro M.
 REVISOR FISCAL
 TARJETA PROFESIONAL 140731-T
 (VER INFORME ADJUNTO)


Minas Paz del Río S. A.
Estados de resultados
(En millones de pesos)

		Año terminado en 31 de diciembre de	Por el período comprendido entre el 23 de junio y el 31 de diciembre de
	Notas	2010	2009
Ingresos de operación			
Explotación de minas y canteras		113.423	56.504
Devoluciones en ventas		(239)	(882)
Total ingresos de operación		113.184	55.622
Costo de ventas por explotación de minas y canteras		103.037	53.251
Ganancia bruta		10.147	2.371
Gastos generales:			
Administración y operación	17	21.313	6.920
Ventas	18	5.945	792
		27.258	7.712
Pérdida operacional		(17.111)	(5.341)
Otros ingresos no operacionales, neto de egresos	19	15.465	5.024
Pérdida antes de provisión para impuesto sobre la renta		(1.646)	(317)
Provisión para impuesto sobre la renta	13	-	(175)
Pérdida neta del período		(1.646)	(492)

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros


Adailson Ribeiro Pompeu
REPRESENTANTE LEGAL
(VER CERTIFICACIÓN ADJUNTA)


Gina Marcela Aguasaco G.
CONTADOR
TARJETA PROFESIONAL 114469-T
(VER CERTIFICACIÓN ADJUNTA)


Karen J. Navarro M.
REVISOR FISCAL
TARJETA PROFESIONAL 140731-T
(VER INFORME ADJUNTO)

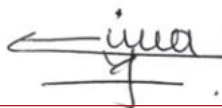
Minas Paz del Río S. A.
Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas
 (En millones de pesos)

	Año terminado en 31 de diciembre de	Por el periodo comprendido entre el 23 de junio y el 31 de diciembre de
	2010	2009
Capital suscrito y pagado		
Saldo al comienzo del año		
Saldo al final del año	246.112	246.112
Pérdidas acumuladas		
Saldo al comienzo del año	(492)	-
Pérdida neta del año	(1.646)	(492)
Saldo al final del año	(2.138)	(492)
Superávit por valorizaciones de activos		
Saldo al comienzo del año	13.584	-
Movimiento neto del año	4.122	13.584
Saldo al final del año	17.706	13.584
Total del patrimonio de los accionistas	261.680	259.204

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros



Adailson Ribeiro Pompeu
 REPRESENTANTE LEGAL
 (VER CERTIFICACIÓN ADJUNTA)



Gina Marcela Aguasaco G.
 CONTADOR
 TARJETA PROFESIONAL 114469-T
 (VER CERTIFICACIÓN ADJUNTA)



Karen J. Navarro M.
 REVISOR FISCAL
 TARJETA PROFESIONAL 140731-T
 (VER INFORME ADJUNTO)

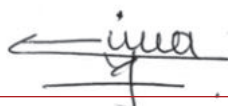
Minas Paz del Río S. A.
Estados de cambios en la situación financiera
 (En millones de pesos)

	Año terminado en 31 de diciembre de	Por el periodo comprendido entre el 23 de junio y el 31 de diciembre de
	2010	2009
Los recursos financieros fueron provistos por:		
Pérdida neta del período	(1.646)	(492)
Ajustes para conciliar la pérdida neta del año con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación, amortización y agotamiento	(7.268)	(17.479)
(Utilidad) pérdida en la venta o retiro de propiedades planta y equipo	(21)	8
(Recuperación) constitución de provisiones	(80)	257
Capital de trabajo provisto por las operaciones del año	(9.015)	(17.706)
Aumento en pasivos estimados y provisiones		
Pasivos estimados y provisiones	9.498	10.017
Pasivos diferidos	-	182.205
Producto de la venta de propiedad y equipos	63	362
Traslado de inventarios a propiedades y equipo	(5.268)	-
Capital social provisto por los accionistas	-	246.112
Total recursos financieros provistos por las operaciones	(4.722)	420.990
Los recursos financieros fueron utilizados para:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	25.895	5.914
Aumento de cargos diferidos	10.835	10.474
Traslado de activos producto de la escisión de la actividad	-	218.774
Total	36.730	235.162
Disminución (aumento) en el capital de trabajo	(41.452)	185.828
Cambios en los componentes del capital de trabajo		
Disminución (aumento) en los activos corrientes:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	166	439
Cuentas por cobrar, neto	(19.522)	196.600
Inventarios	(2.925)	21.172
Cargos diferidos	470	-
Total	(21.811)	218.211
Disminución (aumento) en los pasivos corrientes:		
Obligaciones financieras	(12.704)	-
Proveedores y cuentas por pagar	(7.307)	(18.144)
Obligaciones laborales	(350)	(195)
Impuestos, gravámenes y tasas	-	(149)
Pasivos diferidos	(1)	(10.132)
Pasivos estimados y provisiones	530	(3.528)
Otros pasivos corrientes	191	(235)
Total	(19.641)	(32.383)
Disminución (aumento) en el capital de trabajo	(41.452)	185.828

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros



Adailson Ribeiro Pompeu
 REPRESENTANTE LEGAL
 (VER CERTIFICACIÓN ADJUNTA)



Gina Marcela Aguasaco G.
 CONTADOR
 TARJETA PROFESIONAL 114469-T
 (VER CERTIFICACIÓN ADJUNTA)



Karen J. Navarro M.
 REVISOR FISCAL
 TARJETA PROFESIONAL 140731-T
 (VER INFORME ADJUNTO)

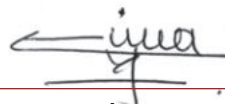
Minas Paz del Río S. A.
Estados de flujos de efectivo
 (En millones de pesos)

	Año terminado en 31 de diciembre de 2010	Por el periodo comprendido entre el 23 de junio y el 31 de diciembre de 2009
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Pérdida neta del periodo	(1.646)	(492)
Ajustes para conciliar la ganancia (pérdida) neta del año con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación, amortización y agotamiento	2.929	1.325
(Utilidad) pérdida en la venta o retiro de propiedades y equipos	(21)	8
(Recuperación) constitución de provisiones	(80)	257
	1.182	1.098
Cambios en activos y pasivos operacionales		
Cuentas por cobrar	19.522	(196.600)
Inventarios	2.925	1.662
Proveedores y cuentas por pagar	7.307	18.144
Obligaciones laborales	350	195
Impuestos, gravámenes y tasas	-	149
Amortización del pasivo diferido	(10.196)	173.533
Pasivos estimados y provisiones	8.968	13.545
Otros pasivos corrientes	(191)	235
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	29.867	11.961
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(25.895)	(5.914)
Aumento en cargos diferidos	(11.305)	(10.474)
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	63	362
Traslado de propiedades y equipos a inventarios	(5.268)	-
Traslado de activos producto de la escisión de la actividad minera	-	(241.608)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(42.405)	(257.634)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:		
Adquisición de obligaciones financieras	12.704	-
Capital social provisto por los accionistas	-	246.112
Efectivo neto provisto por las actividades de financiación	12.704	246.112
Aumento en el efectivo y equivalentes de efectivo	166	439
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	439	-
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	605	439

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros



Adailson Ribeiro Pompeu
 REPRESENTANTE LEGAL
 (VER CERTIFICACIÓN ADJUNTA)



Gina Marcela Aguasaco G.
 CONTADOR
 TARJETA PROFESIONAL 114469-T
 (VER CERTIFICACIÓN ADJUNTA)



Karen J. Navarro M.
 REVISOR FISCAL
 TARJETA PROFESIONAL 140731-T
 (VER INFORME ADJUNTO)

Minas Paz del Río S. A.**Notas a los estados financieros**

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, y por el año terminado al 31 de diciembre del 2010 y por el periodo comprendido entre el 23 de junio y el 31 de diciembre del 2009 (En millones de pesos, excepto en lo referente a tasas de cambio y valores por acción)

NOTA 1. ENTE ECONÓMICO

Minas Paz del Río S. A., con domicilio principal en la ciudad de Bogotá D.C., se constituyó el 6 de febrero de 2009 de acuerdo con las leyes colombianas, como una Compañía de capital privado, siendo inscrita en el registro mercantil de la Cámara de Comercio el 23 de junio de 2009. La Compañía tiene por objeto la exploración, explotación, beneficio, enriquecimiento, transformación, transporte y comercialización, en mercados nacionales y extranjeros, de todo tipo de minerales y sus productos derivados. La obtención de títulos mineros y el ejercicio de todos los derechos y obligaciones derivados de los mismos, su negociación y demás atribuciones establecidas en la ley minera colombiana a favor de los beneficiarios de dichos títulos y de quienes benefician y transforman minerales; el término de duración de la Compañía expira el 6 de febrero de 2108.

La creación de la Compañía se generó producto de la escisión impropia de la actividad minera realizada por Acerías Paz del Río S. A., según la aprobación de la Asamblea General de Accionistas celebrada el 24 de octubre de 2008 y posterior autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia. Su composición accionaria es la siguiente:

Accionistas de Minas Paz del Río S. A.	Número de acciones	Participación
Acerías Paz del Río S. A.	233.560.028	94,9%
Inversiones Paz del Río Ltda.	12.551.672	5,1%
Otros	3	0,0%
	246.111.703	100%

El detalle de los activos escindidos de Acerías Paz del Río S. A. y trasladados a Minas Paz del Río S. A. el 23 de junio de 2009 es el siguiente:

Concepto	Valor
Efectivo y equivalentes de efectivo	4.503
Inventarios	22.834
Propiedades, planta y equipos, neto	29.288
Cargos diferidos	230
Valorizaciones	189.257
	246.112
Cuentas de orden	727.442

NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**CORTE DE CUENTAS**

Por disposición de los estatutos de la Compañía, el corte de cuentas para la elaboración de los estados financieros de propósito general se efectúa el 31 de diciembre de cada año.

PERÍODO DE COMPARACIÓN

Los estados financieros adjuntos se compararon con las cifras de los últimos estados financieros aprobados en la Asamblea General de Accionistas con corte al 31 de diciembre de 2009 para los balances

generales, y por el periodo comprendido entre el 23 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2009 para el estado de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas, cambios en la situación financiera y de flujo de efectivo. El periodo 2009, al no ser periodo completo, no es comparativo.

MATERIALIDAD EN LA REVELACIÓN

La materialidad fijada para la revelación a través de notas a 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 miles 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, por disposiciones legales, debe aplicar los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, establecidos por la Superintendencia de Sociedades 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 la Compañía ha adoptado en concordancia con lo anterior:

EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO

Para propósitos de preparación y presentación del balance general, el estado de cambios en la situación financiera y 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 como 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.

CUENTAS POR COBRAR

Las cuentas por cobrar se registran al costo. La provisión para deudas de difícil cobro se revisa y actualiza al fin de cada ejercicio, con base en evaluaciones de la cobrabilidad de las cuentas individuales efectuadas por la administración. Periódicamente se cargan a la provisión las sumas que son consideradas incobrables.

INVENTARIOS

Los inventarios se contabilizan al costo y al cierre del ejercicio son reducidos a su valor de mercado si este es menor. El costo se determina con base en el método de costo promedio.

PROPIEDADES Y EQUIPO, DEPRECIACIÓN Y AGOTAMIENTO

Las propiedades 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.

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%
Maquinaria y equipo	4 al 10%
Equipo de cómputo y comunicación	10 al 20%
Muebles y enseres	10 al 20%
Equipo de transporte	7 al 10%

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 periodo máximo de cinco años, según lo estipulado en el artículo 236 de la Ley 685 de 2001, que modificó el artículo 143 del Estatuto Tributario.

Las plantaciones forestales se amortizan de acuerdo al consumo realizado.

La provisión para propiedad, planta y equipos es revisada y actualizada al fin de cada ejercicio.

CARGOS DIFERIDOS

Se registran como diferidos los siguientes conceptos:

- Los costos estimados asociados al abandono de las instalaciones y facilidades mineras, taponamiento de las mismas y la correspondiente restauración de áreas de las minas de carbón, caliza y hierro. Dichos costos se amortizan de acuerdo al periodo de explotación establecido en cada uno de los contratos mineros.
- Licencias de software adquirido y se amortiza con cargo a resultados a tasa del 33% anual.

VALORIZACIÓN DE ACTIVOS

Las valorizaciones de activos que forman parte del patrimonio incluyen el exceso de avalúos técnicos de terrenos, plantaciones forestales, edificios, maquinaria y equipo, flota y equipo férreo, equipo de cómputo, muebles y enseres, elaborados por peritos independientes, respecto de su costo neto ajustado por inflación de los activos escindidos de Acerías Paz del Río S. A.

En el evento en que el valor de los activos ajustados por inflación exceda el valor de realización, valor actual o presente de los bienes individualmente considerados o por grupos homogéneos, se registra la correspondiente provisión.

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.

PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES

Los pasivos estimados y provisiones incluyen 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. Dichos pasivos serán legalizados en el momento de realizar las erogaciones respectivas para el desmantelamiento de las minas. Adicionalmente, comprende los valores provisionados por concepto de obligaciones para costos y gastos.

Las diferencias presentadas al comparar la estimación de costos y gastos 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.

IMPUESTO SOBRE LA RENTA

La provisión para impuesto sobre la renta del periodo gravable se determina con base en estimaciones. Los efectos impositivos de las partidas de ingresos y gastos que se reportan para propósitos tributarios en años diferentes de aquellos en que se contabilizan para propósitos contables, se registran como impuesto sobre la renta diferido.

CUENTAS DE ORDEN

Se registran como cuentas de orden los derechos contingentes por reservas mineras, los activos totalmente depreciados o agotados, los litigios y demandas cuya resolución es incierta y las diferencias entre las cifras contables y fiscales.

RECONOCIMIENTO DE INGRESOS, COSTOS Y GASTOS

Los ingresos provenientes de ventas se reconocen cuando se hace la transferencia de propiedad del producto vendido al cliente; los costos y gastos se registran con base en el sistema de causación.

AJUSTES DE AÑOS ANTERIORES

De acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, los estados financieros deben ser aprobados por la Asamblea General de Accionistas en una fecha específica. Los ajustes posteriores que afecten los estados financieros aprobados se registran como un componente individual en el Estado de Resultados del ejercicio corriente, dentro de la nota de otros ingresos, neto de egresos no operacionales, toda vez que no está permitido la reemisión de los Estados Financieros.

RECLASIFICACIONES EN LOS ESTADOS FINANCIEROS

Algunas cifras de los estados financieros de 2009 fueron reclasificadas para fines de presentación comparativa con los estados financieros de 2010.

NOTA 4. TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

Las normas básicas existentes en Colombia permiten la libre negociación de divisas extranjeras a través de bancos y demás instituciones financieras a tasas libres de cambio. No obstante, la mayoría de las transacciones en moneda extranjera todavía requieren la aprobación oficial.

Las operaciones y saldos en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por la Superintendencia Financiera de Colombia, la cual fue utilizada para la preparación de los estados financieros. La tasa de cambio representativa del mercado al 31 de diciembre de 2010 fue de \$1.913,98 (2009 - \$2.044,23). El promedio de la tasa de cambio durante 2010 fue de \$1.898,68 (2009 - \$2.153,30) por US\$1.

Al 31 de diciembre de 2010 los saldos en moneda extranjera de la Compañía eran los siguientes:

Al 31 de diciembre de 2010		
	Dólares	Equivalente en millones de pesos
Activos		
Cuentas por cobrar	4.875	9
Total activos en moneda extranjera	4.875	9
Pasivos		
Proveedores	80.195	153
Total pasivos en moneda extranjera	80.195	153
Posición pasiva neta en moneda extranjera	(75.320)	(144)

Al 31 de diciembre de 2009, la Compañía contaba con una posición activa neta de USD\$12.500.000 (\$25.553 millones) en el rubro de cuentas por cobrar.

NOTA 5. CUENTAS POR COBRAR

Las cuentas por cobrar relacionadas a continuación no tienen restricciones o gravámenes sobre las mismas. Al 31 de diciembre comprendían:

	2010	2009
Vinculados económicos (nota 12)	162.696	166.028
Anticipos de impuestos y contribuciones o saldos a favor (1)	11.906	4.415
Anticipos y avances	1.550	579
Clientes	163	25
Cuentas por cobrar a trabajadores	45	-
Cuenta por cobrar contratos de caliza (2)	-	25.553
Otras cuentas por cobrar	718	-
	177.078	196.600

- (1) Al 31 de diciembre de 2010, el saldo por anticipo de impuestos y contribuciones incluye \$5.356 por concepto de retenciones en la fuente a título de renta, impuesto sobre las ventas e industria y comercio, practicadas por los clientes de la Compañía. Así mismo, incluye saldos a favor generados en las declaraciones de IVA y renta por \$4.603 y \$1.947, respectivamente.
- (2) En virtud de los contratos de venta y derechos de explotación de caliza, se presentaba al 31 de diciembre de 2009 un saldo por cobrar de US\$12.500.000, equivalente a \$25.553 en 2009. Estos valores fueron cancelados a la Compañía durante lo corrido de 2010.

NOTA 6. INVENTARIOS

Los inventarios relacionados a continuación no tienen restricciones o gravámenes sobre los mismos. Al 31 de diciembre comprendían:

	2010	2009
Productos en proceso (1)	14.280	8.619
Mineral extraído (producto terminado)	2.173	5.458
Materiales, repuestos y accesorios	1.097	5.309
Subproductos (producto terminado)	534	808
Materias primas	163	978
	18.247	21.172

(1) Durante el año 2010 fueron trasladados al grupo de inventarios de caliza y repuestos bienes por valor de \$4.721 que en el momento de la escisión de Acerías Paz del Río S. A. no fueron incorporados, pero pertenecen a la actividad minera.

NOTA 7. PROPIEDADES Y EQUIPO, NETO

Las propiedades y equipos relacionados a continuación, junto con su correspondiente depreciación acumulada, son de plena propiedad y control de la Compañía y no existen restricciones o gravámenes sobre los mismos. Al 31 de diciembre comprendían:

31 de diciembre del 2010	Costo ajustado	Depreciación, amortización y agotamiento acumulados	Provisión	Costo neto	Valorización	Valor realización
Terrenos	1.586	-	144	1.442	143.804	145.246
Maquinaria en montaje (1)	40.394	-	-	40.394	-	40.394
Construcciones y edificaciones	5.371	1.499	26	3.846	13.829	17.675
Maquinaria y equipo	19.532	12.350	7	7.175	36.248	43.423
Flota y equipo de transporte	1.411	1.016	-	395	1.009	1.404
Equipo de oficina	78	68	-	10	4	14
Equipo de cómputo	512	444	-	68	273	341
Minas y canteras	12.450	6.351	-	6.099	-	6.099
Plantaciones forestales, acueducto y vías de comunicación (2)	3.258	371	-	2.887	11.795	14.682
	84.592	22.099	177	62.316	206.962	269.278

31 de diciembre del 2009	Costo ajustado	Depreciación, amortización y agotamiento acumulados	Provisión	Costo neto	Valorización	Valor realización
Terrenos	1.586	-	203	1.383	140.252	141.635
Maquinaria en montaje	12.845	-	-	12.845	-	12.845
Construcciones y edificaciones	5.323	580	40	4.703	13.732	18.435
Maquinaria y equipo	19.876	12.796	15	7.065	41.307	48.372
Flota y equipo de transporte	1.498	616	-	882	626	1.508
Equipo de oficina	78	15	-	63	-	63
Equipo de cómputo	512	297	-	215	274	489
Minas y canteras	11.081	5.453	-	5.628	-	5.628
Plantaciones forestales, acueducto y vías de comunicación	1.285	363	-	922	6.649	7.571
	54.084	20.120	258	33.706	202.840	236.546

- (1) La variación con relación al año anterior se presentó por el desarrollo de mayores actividades de exploración en las áreas de concesión minera de la Compañía.
- (2) El aumento se generó principalmente por el reconocimiento de los gastos de desarrollo de las plantaciones forestales por \$1.860 millones.

La depreciación y agotamiento total cargado a resultados durante el año 2010 fue de \$2.591 millones (por el periodo comprendido entre el 23 de junio y el 31 de diciembre de 2009 de \$869 millones).

NOTA 8. CARGOS DIFERIDOS

El saldo de los cargos diferidos al 31 de diciembre estaba conformado así:

	2010	2009
Costos de abandono (1)	20.983	9.891
Software (2)	223	-
Gastos pagados por anticipado	9	357
	21.215	10.248
Menos - Parte a corto plazo	470	-
Parte a largo plazo	20.745	10.248

- (1) Durante 2010 se llevó a cabo por parte de personal técnico de la Compañía la actualización de los costos estimados asociados al abandono de las instalaciones y facilidades mineras y taponamiento de las minas de carbón, caliza y mineral de hierro, con base en los actuales requerimientos ambientales.
- (2) Corresponde a los costos de implementación del sistema de información SAP, los cuales serán diferidos a una tasa del 33% anual.

NOTA 9. VALORIZACIONES DE ACTIVOS

Las valorizaciones al 31 de diciembre comprendían \$206.962 (2009 - \$202.840), por exceso de avalúos de propiedades y equipo sobre su costo en libros, el cual fue ajustado al IPC del 3,17% al 31 de diciembre de 2010.

NOTA 10. OBLIGACIONES FINANCIERAS

El valor de las obligaciones financieras en moneda nacional al 31 de diciembre de 2010 por \$12.704 corresponde a las cuentas por pagar al Banco de Bogotá derivadas del acuerdo de triangulación para el manejo de la operación de financiación a proveedores. Estas obligaciones se encuentran garantizadas con pagarés. El cupo máximo de crédito es de hasta \$15.000 millones a una tasa pactada inicial de DTF+1,35%. El gasto por intereses cargado a resultados por las obligaciones financieras en moneda local ascendió a \$75 (2009 - \$25). Al 31 de diciembre de 2009 no existían obligaciones financieras.

NOTA 11. PROVEEDORES Y CUENTAS POR PAGAR

Los proveedores y cuentas por cobrar al 31 de diciembre comprendían:

	2010	2009
Proveedores (1)	25.100	18.060
Retención en la fuente	304	136
Regalías por pagar	61	-
Retenciones de impuestos	11	13
Acreedores varios	124	84
	25.600	18.293

(1) El incremento con relación al año anterior se generó principalmente por el aumento en la operación y actividades de la Compañía.

NOTA 12. VINCULADOS ECONÓMICOS

Los saldos con vinculados económicos al 31 de diciembre de 2010 comprendían un monto por cobrar a Acerías Paz del Río S. A. por \$162.696 (2009 - \$166.028), correspondiente a las operaciones por ventas de carbón, mineral de hierro y caliza.

Se incluye también el valor pendiente de cobro por la compra de carbón a terceros efectuada a nombre de Acerías Paz del Río S. A., según lo establecido en el contrato de mandato suscrito por las dos Compañías en mayo de 2010.

Las transacciones con Acerías Paz del Río S. A. durante el año terminado el 31 de diciembre de 2010 y por el período comprendido entre el 23 de junio y el 31 de diciembre de 2009 fueron las siguientes:

	2010	2009
Accionistas		
Acerías Paz del Río S. A.		
Ingresos		
Venta de carbón, caliza y mineral de hierro	108.719	55.328
Servicio de procesamiento de carbón (1)	2.679	-
Gastos		
Honorarios por prestación de servicios (2)	12.414	6.499
Compra de materiales y excedentes	1.921	-
Otros		
Compra de inventario a terceros vía contrato de mandato (3)	23.573	-

- (1) Corresponde al servicio de procesamiento de carbón alto, medio y bajo volátil adquirido por Acerías Paz del Río S. A., que incluye el lavado, la trituración y el acopio en los patios de la planta lavadora ubicada en el municipio de Paz de Río, Boyacá.
- (2) Se derivan del contrato de prestación de servicios de *outsourcing* en las áreas de servicios administrativos, operativos, logísticos y financieros.
- (3) En mayo de 2010, Acerías Paz del Río S. A. y Minas Paz del Río S. A. suscribieron un contrato de mandato según el cual, la Compañía se compromete a realizar todo tipo de gestión en la contratación de suministros de carbón a nombre de Acerías Paz del Río S. A., así como el pago de todas las facturas de servicios que se requieran para tal fin.

OPERACIONES CON MIEMBROS DE LA JUNTA DIRECTIVA, REPRESENTANTE LEGAL Y ADMINISTRADORES

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2010 y el periodo comprendido entre el 23 de junio y el 31 de diciembre de 2009 no se registraron operaciones con los miembros de Junta Directiva, representantes legales o administradores, diferentes de las relacionadas con el vínculo laboral.

NOTA 13. IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

IMPUESTO SOBRE LA RENTA Y COMPLEMENTARIOS

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la Compañía estipulan que:

- Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 33% a título de impuesto de renta y complementarios.
- La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior. Sin embargo, 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.
- Las ganancias ocasionales para las personas jurídicas se gravan a la tarifa del 33%.
- A partir del año gravable 2007 y únicamente para efectos fiscales, los contribuyentes podrán reajustar anualmente el costo de los bienes muebles e inmuebles que tengan carácter de activos fijos. El porcentaje de ajuste será el que fije la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales mediante resolución.
- La deducción especial por inversiones efectivas realizadas en activos fijos reales productivos equivale al 40% y 30%, respectivamente, del valor de la inversión y su utilización no genera utilidad

gravada en cabeza de los socios o accionistas. Si el bien se deja de utilizar en la actividad productora de renta o se enajena antes del término de su vida útil, se debe incorporar un ingreso por recuperación proporcional a la vida útil restante al momento de su abandono o venta.

- f) Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía presenta pérdidas fiscales por compensar por valor de \$11.548 millones, originadas en el año 2009. De acuerdo con las normas fiscales vigentes, las pérdidas podrán ser compensadas, reajustadas fiscalmente, sin limitación porcentual, en cualquier tiempo, con las rentas líquidas ordinarias sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Las pérdidas de las sociedades no serán trasladables a los socios. Las pérdidas fiscales originadas en ingresos no constitutivos de renta ni de ganancia ocasional, y en costos y deducciones que no tengan relación de causalidad con la generación de la renta gravable, en ningún caso podrán ser compensadas con las rentas líquidas del contribuyente.

A continuación se detalla la conciliación entre la pérdida antes de impuestos sobre la renta y la renta gravable por el año terminado al 31 de diciembre:

	2010	2009
Pérdida antes de provisión para impuesto sobre la renta	(1.646)	(317)
Más: Partidas que aumentan la pérdida contable		
Gastos no deducibles	4.022	-
Impuestos no deducibles	163	-
Gravamen a los movimientos financieros no deducible	109	42
Provision de industria y comercio	26	315
Donaciones limitadas	-	240
Provisiones no deducibles	-	398
Pérdida en venta de propiedad, planta y equipo	-	8
	4.320	1.003
Menos: Partidas que disminuyen la pérdida contable		
Deducción inversiones activos fijos productivos (1)	553	-
Recuperación de provisiones	255	60
Exceso amortización fiscal de software	223	-
Usos provisiones	153	-
Donaciones limitadas	-	96
	1.184	156
Total renta líquida	1.490	530
Renta presuntiva (2)	-	-
Renta líquida gravable	1.490	530
Compensación pérdidas fiscales	(1.490)	-
Tasa impositiva	33,0%	33,0%
Provisión para impuesto sobre la renta	-	175

- (1) Corresponde a la utilización de la deducción especial equivalente al 30% de las inversiones efectivas realizadas en activos fijos. La administración de la Compañía considera que los activos sobre los cuales se tomó dicha deducción serán para el uso normal de los negocios y, por consiguiente, no se venderán antes de finalizar su vida útil. Por esta razón no ha constituido ninguna provisión por este concepto para eventuales devoluciones.
- (2) La totalidad de los activos de la Compañía están destinados exclusivamente a la actividad minera de la Compañía, por lo cual el valor de la renta presuntiva es cero.

El saldo a favor del impuesto sobre la renta y complementarios al 31 de diciembre se determinó de la siguiente manera:

	2010	2009
Provisión para impuesto sobre la renta	-	175
Menos Retenciones en la fuente	4.063	1.952
Saldo a favor en renta	(4.063)	(1.777)

La conciliación entre el patrimonio contable y el patrimonio fiscal se presenta a continuación:

	2010	2009
Patrimonio contable	261.680	259.204
Más: Partidas que incrementan el patrimonio fiscal		
Reajustes fiscales	45.050	-
Provisiones y otros	477	386
	45.527	386
Menos: Partidas que disminuyen el patrimonio fiscal		
Valorizaciones de propiedad planta y equipo e inversiones	206.962	202.840
Exceso amortización fiscal sobre contable	222	-
	207.184	202.840
Patrimonio fiscal	100.023	56.750

IMPUESTO AL PATRIMONIO

Mediante la Ley 1370 del año 2009 se estableció el impuesto al patrimonio por el año gravable 2011 a cargo de los contribuyentes del impuesto a la renta, por lo tanto aquellos contribuyentes con patrimonio líquido superior a \$5.000 millones deben pagar una tarifa del 4,8% y para patrimonios líquidos entre \$3.000 millones y \$5.000 millones una tarifa del 2,4% sobre dicho patrimonio. Asimismo, mediante el Decreto de Emergencia número 4825 de diciembre de 2010 se incluyó un nuevo rango de contribuyentes obligados a este impuesto, estableciendo tarifa del 1% para patrimonios líquidos entre \$1.000 y \$2.000 millones de pesos y del 1,4% para patrimonios entre \$2.000 y \$3.000 millones de pesos. Adicionalmente, se estableció una sobretasa del 25% sobre este impuesto.

El valor del impuesto incluyendo la sobretasa se estima en \$6.001 millones. El impuesto debe causarse el 1º de enero de 2011 y pagarse en 8 cuotas durante 4 años, en dos cuotas anuales.

NOTA 14. PASIVOS DIFERIDOS

Los pasivos diferidos al 31 de diciembre corresponden a la cesión de los contratos de disponibilidad de caliza por parte de Acerías Paz del Río S. A. en el mes de septiembre de 2009 por valor de \$182.205, con un saldo a 31 de diciembre de 2010 de \$163.337 (2009 - \$173.533) que comprenden los ingresos diferidos por contratos con terceros, cuya finalidad es el compromiso de venta de caliza entre los próximos 17 y 27 años. El saldo a largo y corto plazo al 31 de diciembre de 2010 es de \$153.204 y \$10.133 respectivamente (2009 - \$163.401 y \$10.132 respectivamente).

NOTA 15. PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES

	2010	2009
Costos de abandono (1)	21.284	10.017
Otras provisiones para costos y gastos	1.229	3.528
	22.513	13.545
Menos - Parte a largo plazo	2.998	3.528
Parte a corto plazo	19.515	10.017

(1) Durante 2010 se llevó a cabo por parte de personal técnico de la Compañía la actualización de los costos estimados asociados al abandono de las instalaciones y facilidades mineras y taponamiento de las minas de carbón, caliza y mineral de hierro, con base en los actuales requerimientos ambientales.

NOTA 16. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

El patrimonio de los accionistas al 31 de diciembre comprendía:

	2010	2009
Capital social		
Autorizado (246.111.703 acciones valor nominal de \$1.000 cada una)	246.112	246.112
Suscrito y pagado 246.111.703 acciones	246.112	246.112
Superávit por valorización de activos	17.706	13.584
Pérdida del ejercicio anterior	(492)	-
Pérdida del período	(1.646)	(492)
	261.680	259.204

NOTA 17. GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN

Los gastos operacionales de administración por el año terminado el 31 de diciembre de 2010 y por el periodo comprendido entre el 23 de junio y el 31 de diciembre de 2009, incluyeron:

	2010	2009
Honorarios (1)	14.212	4.197
Servicios (2)	3.874	470
Gastos de personal	1.407	73
Contribuciones y afiliaciones	816	249
Materiales, mantenimiento y reparaciones	441	1.379
Provisiones, depreciaciones y amortizaciones	128	434
Otros	435	118
	21.313	6.920

(1) Incluye principalmente el importe cancelado a Acerías Paz del Río S. A. por concepto de prestación de servicios de *outsourcing* en las áreas de servicios administrativos, operativos, logísticos y financieros.

(2) Corresponde en su mayoría a servicios de aseo y vigilancia, servicios topográficos y de levantamientos así como transporte.

NOTA 18. GASTOS OPERACIONALES DE VENTAS

Los gastos operacionales de ventas por el año terminado el 31 de diciembre de 2010 por \$5.945 millones (período comprendido entre el 23 de junio y el 31 de diciembre de 2009 - \$792), corresponden al impuesto sobre las ventas no descontable registrado en las declaraciones respectivas que resulta de la aplicación de la proporcionalidad e IVA descontable asociado a la generación de ingresos excluidos.

NOTA 19. OTROS INGRESOS NO OPERACIONALES, NETO DE EGRESOS

Los ingresos no operacionales, neto de egresos por el año terminado el 31 de diciembre de 2010 y por el período comprendido entre el 23 de junio y el 31 de diciembre de 2009, incluyeron:

	2010	2009
Ingresos		
Financieros		
Diferencia en cambio	313	1.556
Rendimientos encargos fiduciarios y fondeos	86	213
Descuentos comerciales condicionados	21	5
Ingresos no operacionales		
Utilidad en venta y retiro de intangibles (1)	10.217	4.221
Reintegro de costos y gastos (2)	4.446	696
Arrendamientos y servicios (3)	2.773	37
Recuperación de provisiones	255	60
Ejercicios anteriores	17	-
Ingresos diversos y otras ventas	2	28
	18.130	6.816
Egresos		
Financieros		
Diferencia en cambio	2.305	1.595
Intereses y comisiones	75	25
Otros	145	150
Gastos no operacionales		
Pérdida en venta y retiro de bienes	7	8
Otros	133	14
	2.665	1.792
	15.465	5.024

- (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. en el año 2008 y que fueron cedidos a Minas Paz del Río S. A. en septiembre de 2009.
- (2) Incluye recuperación de costos de desarrollo de plantaciones forestales por \$1.860 millones así como la recuperación de costos asociados a proyectos de pesquisas geológicas por \$2.586 millones.
- (3) Incluye principalmente ingresos por la prestación de servicio de lavado, trituración y acopio del carbón adquirido vía contrato de mandato por Minas Paz del Río S. A. para Acerías Paz del Río S. A.

NOTA 20. CUENTAS DE ORDEN

La composición de las cuentas de orden a 31 de diciembre fue la siguiente:

	2010	2009
Deudoras		
Derechos contingentes (1)	18.971.977	694.116
Diferencias fiscales	262.892	-
Deudoras de control (2)	10.412	-
	19.245.281	694.116
Acreedoras		
Acreedoras de control (3)	449.907	-
Fiscales	184.765	-
Responsabilidades contingentes	18.230	-
	652.902	-
	18.592.379	694.116

- (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. Ascienden a la suma de \$18.971.977 (2009 - 694.116). La variación corresponde al cambio en el método de valoración al costo de producción en Boca-Mina.
- (2) Corresponde al valor de la propiedad planta y equipo totalmente depreciados, valorados a su costo de adquisición.
- (3) Conformadas principalmente por el valor de las regalías de las reservas mineras pendientes por explotación.

NOTA 21. INDICADORES FINANCIEROS

Minas Paz del Río S. A. Indicadores Financieros

Indicador	Expresión	2010	2009	Explicación del indicador	Análisis
Liquidez					
Razón corriente	(veces)	3,82	6,74	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 \$3,82 (2009 - \$6,74) pesos para respaldar sus obligaciones de corto plazo.
Nivel de endeudamiento					
Nivel de endeudamiento	%	46,10	44,26	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, \$46,1 centavos (2009 - \$44,26) han sido financiados por los acreedores y proveedores.
Concentración del endeudamiento en el corto plazo	%	22,83	15,74	Señala el porcentaje de los pasivos que tienen vencimiento en menos de un año.	La compañía tiene el 22,83% (2009 - 15,74%) de obligaciones financieras en el corto plazo; es decir, que su vencimiento se presentará en un periodo inferior a un año.
Financiero	%	5,68	0,00	Indica la participación que tienen las obligaciones financieras sobre el total del pasivo.	Del total del pasivo que tiene la compañía, el 5,68% (2009 - 0%) corresponde a obligaciones financieras.
Proveedores y acreedores	%	94,32	100,00	Indica la participación que tienen los proveedores y acreedores sobre el total del pasivo.	Del total del pasivo que tiene la compañía, el 94,32% (2009 - 100%) corresponde a obligaciones con proveedores y acreedores.
Rendimiento					
Rendimiento del patrimonio	%	-0,63	-0,19	Indica el rendimiento sobre la inversión efectuada por los accionistas.	Los Accionistas de la compañía obtuvieron un rendimiento sobre su inversión para el 2010 del -0,63% (2009 - -0,19%)
Rentabilidad					
Margen operacional	%	-15,1	-9,6	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 \$-15,12 centavos de utilidad operacional (2008 - \$-9,6 centavos).
Capital de trabajo	En millones de \$	144.375	185.828	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 de 2010 fue de \$144.375 millones, (2009 - \$185.828 millones).

- G. Estados Financieros Individuales Auditados con Notas de Inversiones Paz del Río Ltda. para los Años Terminados el 31 de Diciembre de 2011 y 2010**



Inversiones
PazdelRío



Estados Financieros
Inversiones Paz del Río Ltda.
Al 31 de diciembre del 2011 y 2010

Certificación del Representante Legal y Contador de la Compañía

10 de febrero de 2012

A los señores socios de
Inversiones Paz del Río Ltda.

Los suscritos representante legal y contador de Inversiones Paz del Río Ltda. certificamos que los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se han tomado fielmente de los libros, y que antes de ponerlos a su disposición y de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

- a) Todos los activos y pasivos incluidos en los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2011 y 2010, existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante el periodo terminado en esa fecha.
- b) Todos los hechos económicos realizados por la Compañía durante al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se han reconocido en los estados financieros.
- c) Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de la Compañía al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- d) Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.
- e) Todos los hechos económicos que afectan la Compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.

Adailson Ribeiro Pompeu
Representante Legal

Gina Marcela Aguasaco Gutiérrez
Contador
Tarjeta Profesional No. 114469-T



Informe Anual Inversiones PazdelRío

10 de febrero de 2012

A los señores socios de
Inversiones Paz del Río Ltda.

De acuerdo con lo ordenado por el Artículo 46 de la Ley 964 de 2005, en mi calidad de Representante Legal de Inversiones Paz del Río Ltda. como parte integral del informe de gestión presentado por el período comprendido entre 1 de enero y el 31 de diciembre del 2011, me permito darles a conocer que los estados financieros y otros informes relevantes para el público no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de la Compañía.

Adailson Ribeiro Pompeu
Representante Legal

Inversiones Paz del Río Ltda.
Balances generales
(En miles de pesos)

Activo	Notas	Al 31 de diciembre de	
		2011	2010
Activos no corrientes			
Inversión permanente	4	12.449.706	13.345.634
Total de los activos no corrientes		12.449.706	13.345.634
Total del activo		12.449.706	13.345.634
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivos corrientes			
Vinculados económicos	5	75.869	37.664
Total de los pasivos corrientes		75.869	37.664
Total del pasivo		75.869	37.664
Patrimonio de los socios (Ver estado adjunto)	7	12.373.837	13.307.970
Total del pasivo y patrimonio de los socios		12.449.706	13.345.634

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

Adailson Ribeiro Pompeu
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

Gina Marcela Aguasaco Gutiérrez
Contador
Tarjeta Profesional No. 114469-T
(Ver certificación adjunta)

Johanna Arias Gaitán
Revisor fiscal Suplente
Tarjeta Profesional No. 129989-T
(Ver informe adjunto)

Inversiones Paz del Río Ltda.

Estados de resultados

En miles de pesos

	Notas	Año terminado en 31 de diciembre de	
		2011	2010
Gastos generales:			
Administración y operación	8	38.205	37.664
Pérdida operacional		(38.205)	(37.664)
Otros ingresos no operacionales	9	(1.262.193)	(109.073)
Pérdida neta del año		(1.300.398)	(146.737)

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros

Adailson Ribeiro Pompeu
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

Gina Marcela Aguasaco Gutiérrez
Contador
Tarjeta Profesional No. 114469-T
(Ver certificación adjunta)

Johanna Arias Gaitán
Revisor fiscal Suplente
Tarjeta Profesional No. 129989-T
(Ver informe adjunto)

Inversiones Paz del Río Ltda.

Estados de cambios en el patrimonio de los socios

(En miles de pesos)

	Año terminado en 31 de diciembre de	
	2011	2010
Capital suscrito y pagado		
Saldo al comienzo y al final del año	12.551.674	12.551.674
Pérdidas acumuladas		
Saldo al comienzo del año	(146.737)	-
Pérdida neta del año	(1.300.398)	-
Saldo al final del año	(1.447.135)	(146.737)
Superavit método de participación		-
Saldo al comienzo del año	903.033	-
Movimiento neto del año	366.265	903.033
Saldo al final del año	1.269.298	903.033
Total del patrimonio de los socios	12.373.837	13.307.970

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros

Adailson Ribeiro Pompeu
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

Gina Marcela Aguasaco Gutiérrez
Contador
Tarjeta Profesional No. 114469-T
(Ver certificación adjunta)

Johanna Arias Gaitán
Revisor fiscal Suplente
Tarjeta Profesional No. 129989-T
(Ver informe adjunto)

Inversiones Paz del Río Ltda.
Estados de flujos de efectivo
(En miles de pesos)

	Año terminado en 31 de diciembre de	
	2011	2010
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Pérdida neta del año	(1.300.398)	(146.737)
Ajustes para conciliar la pérdida neta del año con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Pérdida método de participación	1.262.193	109.073
	(38.205)	(37.664)
Cambios en activos y pasivos operacionales		
A compañías vinculadas	38.205	-
Efectivo usado por las actividades de operación	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	-	-

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros

Adailson Ribeiro Pompeu
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

Gina Marcela Aguasaco Gutiérrez
Contador
Tarjeta Profesional No. 114469-T
(Ver certificación adjunta)

Johanna Arias Gaitán
Revisor fiscal Suplente
Tarjeta Profesional No. 129989-T
(Ver informe adjunto)

Inversiones Paz del Río Ltda.
Estados de cambios en la situación financiera
(En miles de pesos)

	Año terminado en 31 de diciembre de	
	2011	2010
Los recursos financieros fueron provistos por:		
Pérdida neta del año	(1.300.398)	(146.737)
Ajustes para conciliar la pérdida neta del año con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Pérdida método de participación	1.262.193	109.073
Disminución en el capital de trabajo	(38.205)	(37.664)
Cambios en los componentes del capital de trabajo		
Aumento en los pasivos corrientes:		
Vinculados económicos	(38.205)	(37.664)
Disminución en el capital de trabajo	(38.205)	(37.664)

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros

Adailson Ribeiro Pompeu
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

Gina Marcela Aguasaco Gutiérrez
Contador
Tarjeta Profesional No. 114469-T
(Ver certificación adjunta)

Johanna Arias Gaitán
Revisor fiscal Suplente
Tarjeta Profesional No. 129989-T
(Ver informe adjunto)

Inversiones Paz del Río Ltda.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
(En miles de pesos)

Nota 1. Ente económico

Inversiones Paz del Río, Ltda., 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 responsabilidad limitada, siendo inscrita en el registro mercantil de la Cámara de Comercio el 23 de junio del 2009. La Compañía tiene como objeto principal invertir 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.

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 por la Junta de Socios con corte al 31 de diciembre de 2010 para los balances generales, estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas, cambios en la situación financiera y de flujo de efectivo.

Materialidad en la revelación

La materialidad fijada para la revelación a través de notas en los estados financieros es del 5% sobre el total de los activos para los rubros que integran el balance general y del 5% sobre los ingresos brutos para los rubros que conforman el estado de resultados.

Unidad de medida

La moneda utilizada por la Compañía 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, por disposiciones legales, debe aplicar los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, establecidos por la Superintendencia de Sociedades 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 la compañía ha adoptado en concordancia con lo anterior:

Inversiones

La compañía clasifica y valúa sus inversiones de acuerdo con la Circular 5 de 1998 emitida por la Superintendencia de Sociedades.

- 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 reconocerla 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.

Vinculados económicos

El saldo por pagar al vinculado económico incluye la obligación con la compañía del grupo y sociedad 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.

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.

Reconocimiento de costos y gastos

Los costos y gastos se registran con base en el sistema de causación.

Nota 4. Inversión permanente

Al 31 de diciembre del 2011, la inversión permanente con la sociedad en Minas Paz del Río S.A. corresponde a \$12.449.706 (2010 - \$13.345.634).

La actividad, el porcentaje de participación, número de cuotas partes de interés social, valor nominal por cuota de interés social y las pérdidas registradas por la compañía Minas Paz del Río S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010, fueron los siguientes:

Inversiones permanentes	Actividad	% Participación poseído	Número de acciones	Valor nominal	Valor intrínseco de la acción	Clase	Pérdida del año
Minas Paz del Río S.A.	Minera	5.09999	12.551.672	1.000	986	Ordinaria	1.300

Nota 5. Vinculados económicos

Al 31 de diciembre del 2011, el saldo por pagar a vinculados económicos ascendió a \$ 75.869 (2010 - \$37.664) con Acerías Paz del Río S.A.

Nota 6. Impuestos, gravámenes y tasas

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 sobre la renta no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior. Sin embargo, 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 aportes y acciones poseídos en sociedades nacionales. En este evento, la Compañía no tributará renta presuntiva para el año 2011, debido a que deducirá del valor patrimonial, la inversión en Minas Paz del Río S.A.

c) 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) Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía presenta pérdidas fiscales por compensar por valor de \$37.664 originadas en el año 2010. Las pérdidas originadas a partir de año gravable 2007 podrán ser compensadas, reajustadas físicamente, sin limitación porcentual, en cualquier tiempo, con las rentas liquidadas 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, en costos y deducciones que no tengan relación de casualidad con la generación de la renta gravable, en ningún caso podrán ser compensadas con las rentas liquidas del contribuyente.

A continuación se detalla la conciliación entre la pérdida antes de Impuestos sobre la renta y la renta gravable por el año terminado al 31 de diciembre:

	2011	2010
Pérdida antes de provisión para impuesto sobre la renta	(1.300.398)	(146.737)
	(1.300.398)	(146.737)
Menos: Partidas que disminuyen la pérdida contable		
Gasto de aplicación método de participación	1.262.193	109.073
	1.262.193	109.073
Total pérdida líquida	(38.205)	(37.664)
Renta presuntiva (1)	-	-
Provisión para impuesto sobre la renta corriente	-	-

(1) La totalidad de los activos de la Compañía corresponden a participación en sociedades nacionales, por lo cual el valor de la renta presuntiva es cero.

La conciliación entre el patrimonio contable y el patrimonio fiscal se presenta a continuación:

	2011	2010
Patrimonio Contable	12.373.837	13.307.970
Menos: Partidas que disminuyen en el patrimonio fiscal		
Método de participación de inversiones	(1.269.298)	(903.033)
Patrimonio Fiscal	11.104.539	12.404.937

Las declaraciones de renta de los años gravables 2010 y 2009 están sujetos a la aceptación y revisión por parte de las autoridades tributarias. La administración de la compañía y sus asesores legales consideran que las sumas contabilizadas como pasivo por impuestos por pagar son suficientes para atender cualquier reclamación que se pudiera establecer con respecto a tales años.

Impuesto al patrimonio

De acuerdo a lo establecido en el Art. 295-1 del Estatuto Tributario, del valor del patrimonio líquido del contribuyente poseído el 1 de enero del año 2011, se podrá excluir el valor patrimonial neto de las acciones poseídas en sociedades nacionales, Por tal motivo, la Compañía estima que no será sujeto pasivo del impuesto al patrimonio.

Nota 7. Patrimonio de los socios

El patrimonio al 31 de diciembre está conformado así:

	2011	2010
Capital Social		
Autorizado (\$12.551.674) Cuotas sociales a valor nominal de \$1.000 cada una	12.551.674	12.551.674
Suscrito y pagado	12.551.674	12.551.674
Superávit por valorización en método de participación	1.269.298	903.033
Perdida de ejercicios anteriores	(146.737)	-
Pérdida del año	(1.300.398)	(146.737)
	12.373.837	13.307.970

Nota 8. Gasto General de Administración y operación

Los gastos generales de administración y operación al 31 de diciembre de 2011 ascendieron a \$38.205 (2010- \$37,664), por concepto de honorarios de Revisoría Fiscal.

Nota 9. Otros egresos no operacionales

Los otros egresos no operacionales al 31 de diciembre del 2011 ascendieron a \$ 1.262.193 (2010 - \$109.073), y corresponde al reconocimiento del método de participación en resultados de la compañía participada Minas Paz del Río S.A.

Prospecto de Información

- H. Estados Financieros Individuales Auditados con Notas de Inversiones Paz del Río Ltda. para los Años Terminados el 31 de Diciembre de 2010 y 2009

Estados Financieros Inversiones Paz del Rio Ltda.



Informe del Revisor Fiscal

A la Asamblea de socios de
Inversiones Paz del Río Ltda.

3 de marzo de 2011

He auditado el balance general de Inversiones Paz del Río Ltda. al 31 de diciembre de 2010 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 del año terminado en esa fecha y el resumen de las principales políticas contables indicadas en la Nota 3 y otras notas explicativas. Como se menciona en la Nota 1, los estados financieros del 2009 presentados para efectos comparativos no fueron auditados por revisor fiscal.

La administración es responsable por la adecuada preparación y presentación de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones vigiladas por la Superintendencia de Sociedades. Esta responsabilidad incluye diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para que estos estados financieros estén libres de errores de importancia relativa debido a fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables que sean razonables en las circunstancias

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros con base en mis auditorías. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones de revisoría fiscal y llevé a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Estas normas requieren que planee y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores de importancia relativa.

Una auditoría de estados financieros comprende, entre otras cosas, realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los valores y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores de importancia relativa en los estados financieros. En la evaluación de esos riesgos, el revisor fiscal considera el control interno relevante de la entidad para la preparación y razonable presentación de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables usadas y de las estimaciones contables realizadas por la administración de la entidad, así como evaluar la presentación de los estados financieros en conjunto. Considero que la evidencia de auditoría que obtuve proporciona una base razonable para fundamentar la opinión que expreso a continuación.



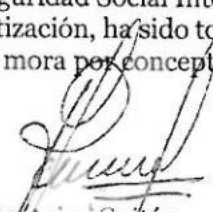
***A la Asamblea de socios de
Inversiones Paz del Río Ltda.***

3 de marzo de 2011

En mi opinión, los citados estados financieros auditados por mí, que fueron fielmente tomados de los libros, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Inversiones Paz del Río Ltda. al 31 de diciembre de 2010 y el resultado 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 Sociedades, los cuales fueron aplicados de manera uniforme.

Con base en el resultado de mis pruebas, en mi concepto:

- a. La contabilidad de la Compañía ha sido llevada conforme a las normas legales y a la técnica contable.
- b. Las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea.
- c. La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente.
- d. Existen medidas adecuadas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Compañía y los de terceros que están en su poder.
- e. Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores.
- f. La información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral, en particular la relativa a los afiliados y a sus ingresos base de cotización, ha sido tomada de los registros y soportes contables. La Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral.


Johanna Arias Gaítán
Revisor Fiscal Suplente
Tarjeta Profesional No. 129989-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.

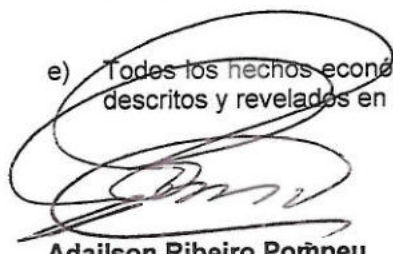
Certificación del Representante Legal y Contador de la Compañía

3 de marzo de 2011

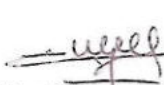
A los señores socios de
Inversiones Paz del Río Ltda.

Los suscritos representante legal y contador de Inversiones Paz del Río Ltda. certificamos que los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2010 y 2009, y por el año terminado al 31 de diciembre del 2010 y el periodo comprendido entre el 23 de junio y el 31 de diciembre del 2009, se han tomado fielmente de los libros, y que antes de ponerlos a su disposición y de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

- a) Todos los activos y pasivos incluidos en los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2010 y 2009, y por el año terminado al 31 de diciembre del 2010 y el periodo comprendido entre el 23 de junio y el 31 de diciembre del 2009,, existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante el periodo terminado en esa fecha.
- b) Todos los hechos económicos realizados por la Compañía durante al 31 de diciembre de 2010 y 2009, y por el año terminado al 31 de diciembre del 2010 y el periodo comprendido entre el 23 de junio y el 31 de diciembre del 2009, se han reconocido en los estados financieros.
- c) Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de la Compañía al 31 de diciembre de 2010 y 2009, y por el año terminado al 31 de diciembre del 2010 y el periodo comprendido entre el 23 de junio y el 31 de diciembre del 2009,.
- d) Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.
- e) Todos los hechos económicos que afectan la Compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.



Adailson Ribeiro Pompeu
Representante Legal



Gina Marcela Aguasaco Gutierrez
Contador
Tarjeta Profesional No. 114469-T

3 de marzo de 2011

A los señores socios de
Inversiones Paz del Rio Ltda.

De acuerdo con lo ordenado por el Artículo 46 de la Ley 964 de 2005, en mi calidad de Representante Legal de Inversiones Paz del Rio Ltda. como parte integral del informe de gestión presentado por el período comprendido entre el año terminado el 31 de diciembre del 2010, me permito darles a conocer que los estados financieros y otros informes relevantes para el público no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de la Compañía.



Adailson Ribeiro Pompeu
Representante Legal

3 de marzo de 2011

A los señores socios de
Inversiones Paz del Río Ltda.

En cumplimiento de lo ordenado en el Artículo 29 de la Ley 222 de 1995 se expide el informe especial por situación de grupo empresarial teniendo en cuenta que Inversiones Paz del Río Ltda. es una filial de Acerías Paz del Río S.A.

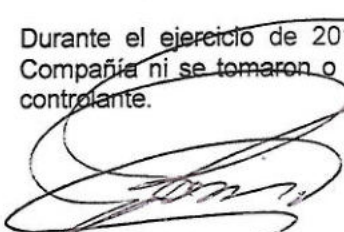
En razón de lo anterior, Acerías Paz del Río S.A. actualmente solo coordina las actividades de sus sociedades subordinadas a través de la determinación de políticas encaminadas a mejorar la productividad y rentabilidad de estas y a garantizar el cumplimiento de las metas corporativas fijadas.

La Junta directiva de Acerías Paz del Río S.A. con el concurso, tanto de los administradores de la matriz como de los de las subsidiarias, fija las estrategias para la adecuada administración de estas sociedades, revisa y evalúa constantemente la ejecución de sus respectivos planes de negocios, para asegurar la correcta alineación entre las actividades de cada Compañía y los objetivos de la corporación.

Es importante resaltar que las decisiones de los administradores de las sociedades que integran el grupo empresarial buscan siempre beneficiar a cada sociedad y cumplir los objetivos corporativos.

En cumplimiento de la política de negocio, las operaciones celebradas en 2010 entre matriz y subsidiarias se continuaran efectuando en términos y condiciones normales del mercado y en interés de ambas partes.

Durante el ejercicio de 2010 no se tomaron decisiones de mayor importancia por parte de la Compañía ni se tomaron o dejaron de tomar decisiones por influencia o en interés de la sociedad controlante.



Adailson Ribeiro Pompeu
Representante Legal

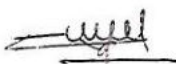
Inversiones Paz del Río Ltda
Balances generales
(En miles de pesos)

		Al 31 de diciembre de	
Activo	Notas	2010	2009
Activos no corrientes			
Inversiones permanentes	4	13.345.634	12.551.674
Total de los activos no corrientes		13.345.634	12.551.674
Total del activo		13.345.634	12.551.674
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivos corrientes			
A compañías vinculadas	5	37.664	-
Total de los pasivos corrientes		37.664	-
Total del pasivo		37.664	-
Patrimonio de los socios	7	13.307.970	12.551.674
Total del pasivo y patrimonio de los socios		13.345.634	12.551.674

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros



Adailson Ribeiro Pompeu
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)



Gina Marcela Aguasaco Gutierrez
Contador
Tarjeta Profesional No. 114469-T
(Ver certificación adjunta)



Johanna Arias Gaitán
Revisor fiscal Suplente
Tarjeta Profesional No. 129989-T
(Ver informe adjunto)

Inversiones Paz del Río Ltda.
Estados de resultados
(En miles de pesos)

		Año terminado en 31 de diciembre de
	Nota	2010
Gastos generales:		
Administración y operación	8	37.664
Pérdida operacional		(37.664)
Otros egresos no operacionales	9	(109.073)
Pérdida neta del periodo		(146.737)

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros



Adailson Ribeiro Pompeu
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)



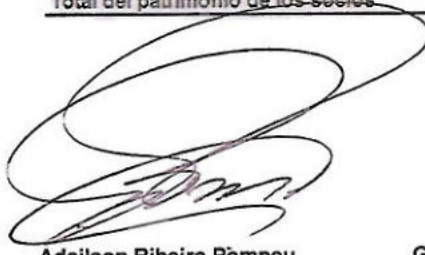
Gina Marcela Aguasaco Gutierrez
Contador
Tarjeta Profesional No. 114469-T
(Ver certificación adjunta)



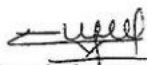
Johanna Arias Gaitán
Revisor fiscal Suplente
Tarjeta Profesional No. 129989-T
(Ver informe adjunto)

Inversiones Paz del Río Ltda.
Estados de cambios en el patrimonio de los socios
(En miles de pesos)

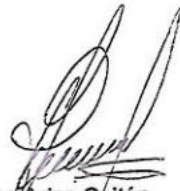
	Año terminado en 31 de diciembre de	Periodo comprendido entre 23 de junio y 31 de diciembre de
	2010	2009
Capital suscrito y pagado		
Saldo al comienzo y al final del año	12.551.674	12.551.674
Pérdidas acumuladas		
Movimiento del año	(146.737)	-
Superávit método de participación		
Movimiento neto del año	903.033	-
Saldo al final del año	903.033	-
Total del patrimonio de los socios	13.307.970	12.551.674



Adailson Ribeiro Pompeu
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)



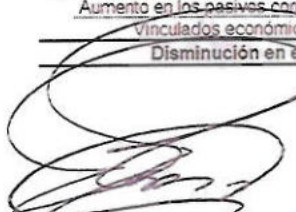
Gina Marcela Aguasaco Gutierrez
Contador
Tarjeta Profesional No. 114469-T
(Ver certificación adjunta)

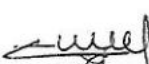


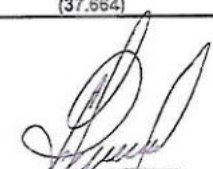
Johanna Arias Gaitán
Revisor fiscal Suplente
Tarjeta Profesional No. 129989-T
(Ver informe adjunto)

Inversiones Paz del Río Ltda.
Estados de cambios en la situación financiera
(En miles de pesos)

	Periodo comprendido entre 23	
	Año terminado en 31 de diciembre de	de junio y 31 de diciembre de
	2010	2009
Los recursos financieros fueron provistos por:		
Pérdida neta del año	(146.737)	-
Ajustes para conciliar la ganancia neta del año con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Pérdida método de participación	109.073	-
Capital de trabajo usado por las operaciones del año	(37.664)	-
Capital social provisto por los accionistas	-	12.551.674
Total recursos financieros provistos por las operaciones	(37.664)	12.551.674
Los recursos financieros fueron utilizados para:		
Adquisición de inversiones permanentes	-	(12.551.674)
Total	(37.664)	-
Disminución en el capital de trabajo	-	-
Cambios en los componentes del capital de trabajo		
Aumento en los pasivos corrientes:		
Vinculados económicos	(37.664)	-
Disminución en el capital de trabajo	(37.664)	-


Adailson Ribeiro Pompeu
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)



Gina Marcela Aguasaco Gutierrez
Contador
Tarjeta Profesional No. 114469-T
(Ver certificación adjunta)


Johanna Arias Gaitán
Revisor fiscal Suplente
Tarjeta Profesional No. 129989-T
(Ver informe adjunto)

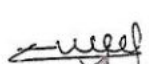
Inversiones Paz del Río Ltda.
Estados de flujos de efectivo
(En miles de pesos)

	Año terminado en 31 de diciembre de	Periodo comprendido entre 23 de junio y 31 de diciembre de
	2010	2009
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Pérdida neta del año	(146.737)	-
Ajustes para conciliar la pérdida neta del año con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Pérdida método de participación	109.073	-
	(37.664)	
Cambios en pasivos operacionales		
A compañías vinculadas	37.664	-
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	-	-
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisición de inversiones permanentes	-	(12.551.674)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	-	(12.551.674)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:		
Capital social provisto por los accionistas	-	12.551.674
Efectivo neto provisto por las actividades de financiación	-	12.551.674
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio y final del año	-	-


Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros



Adailson Ribeiro Pompeu
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)



Gina Marcela Aguasaco Gutierrez
Contador
Tarjeta Profesional No. 114469-T
(Ver certificación adjunta)



Johanna Arias Gaitán
Revisor fiscal Suplente
Tarjeta Profesional No. 129989-T
(Ver informe adjunto)

Inversiones Paz del Río Ltda. Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2010 y por el periodo comprendido entre el 23 de junio y el 31 de diciembre del 2009

(En miles de pesos)

Nota 1. Ente económico

Inversiones Paz del Río, Ltda., 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 responsabilidad limitada, siendo inscrita en el registro mercantil de la Cámara de Comercio el 23 de junio del 2009. La Compañía tiene como objeto principal invertir 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 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. Su composición accionaria es la siguiente:

(aportes en miles de pesos)

SOCIOS	APORTES	CUOTAS SOCIALES
ACERIAS PAZ DEL RIO S.A.	\$ 12.551.672	12.551.672
VOTORANTIM METAIS LTDA	\$ 1	1
VOTORANTIM METAIS ZINCO S.A.	\$ 1	1
TOTALES	\$ 12.551.674	12.551.674

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 por la Junta de Socios con corte al 31 de diciembre de 2009 para los balances generales, estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas, cambios en la situación financiera y de flujo de efectivo.

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, por disposiciones legales, debe aplicar los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, establecidos por la Superintendencia de Sociedades 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 la compañía ha adoptado en concordancia con lo anterior:

Inversiones

La compañía clasifica y valúa sus inversiones de acuerdo con la Circular 5 de 1998 emitida por la Superintendencia de Sociedades.

- 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 reconocerla 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.

Vinculados económicos

El saldo por pagar al vinculado económico incluye la obligación con la compañía del grupo y sociedad 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.

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.

Reconocimiento de costos y gastos

Los costos y gastos se registran con base en el sistema de causación.

Nota 4. Inversión permanente

Al 31 de diciembre del 2010, la inversión permanente con la sociedad en Minas Paz del Río S.A. asciende a \$13.345.634 (2009 - \$12.551.679).

La actividad, el porcentaje de participación, número de cuotas partes de interés social, valor nominal por cuota de interés social y las utilidades registradas por la compañía Minas Paz del Río S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009, fueron los siguientes:

	% poseído	Número de Acciones	Valor Nominal	Valor intrínseco de la acción	Clase	Pérdidas del año
Inversiones permanentes						
Minas Paz del Río S.A.	5.099990	12.551.672	1.000	1.063	Ordinarias	1.646

Nota 5. Vinculados económicos

Al 31 de diciembre del 2010, el saldo por pagar a vinculados económicos ascendió a \$ 37.664 con Acerías Paz del Río S.A.

Nota 6. Impuestos, gravámenes y tasas

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 sobre la renta no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior. Sin embargo, 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 aportes y acciones poseídos en sociedades nacionales. En este evento, la Compañía no tributará renta presuntiva para el año 2010, debido a que deducirá del valor patrimonial, la inversión en Minas Paz del Río S.A.
- c) A partir del año gravable 2007 se eliminó para efectos fiscales el sistema de ajustes integrales por inflación y se reactivó el impuesto de ganancias ocasionales para las personas jurídicas sobre el total de la ganancia ocasional gravable que obtengan los contribuyentes durante el año. La tarifa aplicable sobre la ganancia ocasional gravable es del 33%.
- d) A partir del año gravable 2007 y únicamente para efectos fiscales, los contribuyentes podrán reajustar anualmente el costo de los bienes muebles e inmuebles que tengan carácter de activos fijos. El porcentaje de ajuste será el que fije la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales mediante resolución.
- e) Para los años 2009 y 2010, la deducción especial por inversiones efectivas realizadas en activos fijos reales productivos equivale al 40% y 30%, respectivamente, del valor de la inversión y su utilización no genera utilidad gravada en cabeza de los socios o accionistas. Los contribuyentes que adquieran activos fijos depreciables a partir del 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. Si el bien se deja de utilizar en la actividad productora de renta o se enajena antes del término de su vida útil, se debe incorporar un ingreso por recuperación proporcional a la vida útil restante al momento de su abandono o venta.
- f) Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía no cuenta con saldos de pérdidas fiscales ni excesos de renta presuntiva sobre renta ordinaria por compensar

A continuación se detalla la conciliación entre la pérdida antes de Impuestos sobre la renta y la renta gravable por el año terminado al 31 de diciembre:

	2010
Pérdida antes de provisión para impuesto sobre la renta	(146.737)
	(146.737)
Menos: Partidas que disminuyen la pérdida contable	
Gasto aplicación método de participación	109.073
	109.073
Total pérdida líquida	(37.664)
Renta presuntiva	-
Provisión para impuesto sobre la renta corriente	-

La totalidad de los activos de la Compañía corresponden a participación en sociedades nacionales, por lo cual el valor de la renta presuntiva es cero.

La conciliación entre el patrimonio contable y el patrimonio fiscal se presenta a continuación:

	2010
Patrimonio contable	13.307.970
Menos: Partidas que disminuyen el patrimonio fiscal	
Método de participación de inversiones	903.033
	903.033
Patrimonio fiscal	12.404.937

Impuesto al patrimonio

Mediante la Ley 1370 del año 2009 se estableció el impuesto al patrimonio por el año gravable 2011 a cargo de los contribuyentes del impuesto a la renta, por lo tanto aquellos contribuyentes con patrimonio líquido superior a 5.000 millones deben pagar una tarifa del 4,8% y para patrimonios líquidos entre \$3.000 millones y \$ 5.000 millones una tarifa del 2,4% sobre dicho patrimonio. Asimismo, mediante el Decreto de Emergencia número 4825 de diciembre de 2010 se incluyó un nuevo rango de contribuyentes obligados a este impuesto, estableciendo tarifa del 1% para patrimonios líquidos entre 1.000 y 2.000 millones de pesos y del 1,4% para patrimonios entre 2.000 y 3.000 millones de pesos. Adicionalmente, se estableció una sobretasa del 25% sobre este impuesto.

De acuerdo a lo establecido en el Art. 295-1 del Estatuto Tributario, del valor del patrimonio líquido del contribuyente poseído el 1o de enero del año 2011, se podrá excluir el valor patrimonial neto de las acciones poseídas en sociedades nacionales, Por tal motivo, la Compañía estima que no será sujeto pasivo del impuesto al patrimonio.

Nota 7. Patrimonio de los socios

El patrimonio al 31 de diciembre está conformado así:

	2010	2009
Capital Social (12.551.674) cuotas sociales a valor nominal de \$1000 cada una)	12.551.674	12.551.674
Superávit por método de participación	903.033	-
Pérdida del año	(146.737)	-
	13.307.970	12.551.674

Nota 8. Gasto General de Administración y operación

Los gastos generales de administración y operación al 31 de diciembre de 2010 ascendieron a \$37.664, por concepto de honorarios de Revisoría Fiscal.

Nota 9. Otros egresos no operacionales

Los otros egresos no operacionales al 31 de diciembre del 2010 ascendieron a \$ 109.073 y corresponde al reconocimiento del método de participación en resultados de la compañía participada Minas Paz del Río S.A.

PARTE III – CERTIFICACIONES

CAPÍTULO 10 – CONSTANCIAS DE DEBIDA DILIGENCIA

A. Constancia del Representante Legal de la Entidad Emisora

En los términos del artículo 46 de la Ley 964 de 2005, yo GILSON DANHONI MORAES, identificado con la cédula de extranjería No. 347.305, en mi calidad de Presidente y representante legal de Acerías Paz del Río S.A., certifico, dentro de mi competencia y de acuerdo con la normatividad legal vigente, que los estados financieros y demás información relevante para el público contenida en el Prospecto de Información, no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial de la Entidad Emisora.

En ese orden de ideas, toda la información se certifica con fecha a corte de 31 de diciembre de 2011.

La presente se expide a los siete (7) días del mes de marzo de 2012.

<Original Firmado>

GILSON DANHONI MORAES

C.E. 347.305

Representante Legal

Acerías Paz del Río S.A.

Prospecto de Información

B. Certificación del Representante Legal y del Contador Público de la Entidad Emisora

Los suscritos Representante Legal y Contador Público de Acerías Paz del Río S.A., certificamos cada uno dentro de nuestra competencia y atribuciones legales, que hemos empleado la debida diligencia en la verificación del Prospecto de Información, en forma tal que certificamos la veracidad del mismo y que en éste no se presentan omisiones de información que revistan materialidad y puedan afectar la decisión de los futuros inversionistas

Igualmente certificamos que las cifras financieras que se encuentran en el presente Prospecto de Información han sido verificadas previamente conforme al reglamento y que las mismas han sido tomadas fielmente de los libros.

En ese orden de ideas, toda la información se certifica con fecha a corte de 31 de diciembre de 2011.

La presente se expide a los siete (7) días del mes de marzo de 2012.

<Original Firmado>

GILSON DANHONI MORAES

C.E. 347.305

Representante Legal

Acerías Paz del Río S.A.

<Original Firmado>

GINA MARCELA AGUASACO GUTIÉRREZ

C.C. 52.851.932

Contador

Prospecto de Información

C. Certificación del Revisor Fiscal de la Entidad Emisora

A la Superintendencia Financiera de Colombia

20 de marzo de 2012

Dentro de mi competencia, he empleado la debida diligencia en la verificación del contenido del Prospecto de Información de emisión y colocación de acciones ordinarias de Acerías Paz del Río S.A. en Ejecución del Acuerdo de Reestructuración; en lo referente a la información financiera incluida en el prospecto, me cercioré que no contiene datos erróneos u omisiones de datos que puedan dar lugar a engaño, para lo cual realicé el siguiente trabajo:

1. Me cercioré de que la información financiera consolidada e individual incluida en el prospecto con corte a 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 concuerda con los registros contables de la Compañía. Dichos registros contables fueron auditados y corresponden a los estados financieros consolidados e individuales presentados en su momento a la Asamblea General de Accionistas de la Compañía, a excepción de los estados financieros del 2011 ya que la Asamblea aún no se ha llevado a cabo.
2. Me cercioré de que los indicadores financieros incluidos en el prospecto fueron calculados con base en las cifras de los estados financieros incluidos en el prospecto y son aritméticamente correctos.

Se expide el presente informe en Bogotá, con destino a la Superintendencia de Financiera de Colombia para dar cumplimiento al Prospecto de Información Preliminar para la emisión y colocación de acciones ordinarias de Acerías Paz del Río S.A. en Ejecución del Acuerdo de Reestructuración, y no debe ser utilizada para ningún otro propósito.

<Original Firmado>

JOHANNA ARIAS GAITÁN

Revisor Fiscal

Tarjeta Profesional No.129989-T

Prospecto de Información

D. Certificación del Estructurador y Agente Líder Colocador

Corredores Asociados S.A. Comisionista de Bolsa, certifica que, dentro de lo que le compete en sus funciones de Estructurador y Agente Líder Colocador, empleó la debida diligencia en la recopilación de la información durante las reuniones con las directivas de Acerías Paz del Río S.A., y con base en estas, hizo la verificación del Prospecto de Información de Acciones Ordinarias de Acerías Paz del Río S.A., en forma tal que certifica la veracidad del mismo y que en éste no se presentan omisiones de información que revistan materialidad y puedan afectar la decisión de los futuros inversionistas.

Corredores Asociados S.A. Comisionista de Bolsa, por no estar dentro de sus funciones no ha auditado independientemente la información suministrada por Acerías Paz del Río S.A. que sirvió de base para la elaboración de este Prospecto de Información, por lo tanto, no tendrá responsabilidad alguna por cualquier afirmación o certificación (explícita o implícita) contenida en el mismo.

La presente se expide en Bogotá D.C. a los veinte (20) días del mes de marzo de 2012.

<Original Firmado>

JUAN DE BEDOUT VARGAS

Representante Legal

Corredores Asociados S.A. Comisionista de Bolsa

PARTE IV – ANEXOS

CAPÍTULO 11 – ANEXOS

1. ACUERDO DE REESTRUCTURACIÓN

ACERIAS PAZ DEL RIO S.A. EN EJECUCIÓN DE ACUERDO DE REESTRUCTURACION
TEXTO VIGENTE DEL ACUERDO DE REESTRUCTURACIÓN
LEY 550 DE 1999
22 de Octubre de 2008

Los **ACREEDORES INTERNOS Y EXTERNOS** de la sociedad **ACERIAS PAZ DEL RIO S.A. EN EJECUCIÓN DE ACUERDO DE REESTRUCTURACION**, en adelante LA EMPRESA, hemos procedido a compilar el documento que contiene el **ACUERDO DE REESTRUCTURACION** vigente a partir del inicialmente suscrito el 18 de julio de 2003, reformado el 18 de septiembre de 2006 y el 18 de diciembre de 2007, adicionando los capítulos III y IV, de conformidad con adendo aprobado por la Asamblea General de Acreedores de 22 de octubre de 2008. Teniendo en cuenta que la presente reforma recoge en su integridad todos los aspectos que deben continuar rigiendo la reestructuración empresarial de ACERIAS PAZ DEL RIO S.A., no se requerirá referencia o consulta a documentos anteriores.

En consecuencia su texto es el siguiente

CONTENIDO

1. ANTECEDENTE Y FUNDAMENTOS	4
I. ANTECEDENTES Y CONSIDERACIONES HISTÓRICAS	4
II. FUNDAMENTOS Y CONSIDERACIONES PARA PROCEDER A LA PRESENTE REFORMA.	7
III. CONSIDERACIONES POR CONSTITUCION DE ZONA FRANCA PERMANENTE ESPECIAL	8
IV. RATIFICACIONES	9
2. DEFINICIONES	9
2.1. ACUERDO	9
2.2. DEUDORA	10
2.3. ACREEDORES	10
2.4. ACREEDORES INTERNOS	10
2.5. ACREEDORES EXTERNOS	10
2.6. LISTA DE VOTOS Y ACREENCIAS ADMISIBLES	10
2.7. VOTOS ADMISIBLES	10
2.8. TASA DEL ACUERDO	10
2.9. NOMINADOR	10
2.10. ACREENCIA	10
2.11. FECHA DE INICIACIÓN DE LA PROMOCIÓN	10
2.12. FECHA DE CELEBRACION DEL ACUERDO	10
2.13. FECHA DE LA REFORMA AL ACUERDO	10
3. REQUISITOS PARA LA MODIFICACIÓN DEL ACUERDO	11
3.1. EN MATERIA DE QUÓRUM	11
3.1.1. QUÓRUM ESPECIAL DE LOS ACREEDORES INTERNOS	11
3.1.2. QUÓRUM GENERAL	11
3.2. EN MATERIA DE VIABILIDAD	11
3.3. PROYECTO DE RECONVERSIÓN INDUSTRIAL	11
4. DE LA EMPRESA EN REESTRUCTURACIÓN Y GENERALES DE LA REFORMA AL ACUERDO	12
4.1. SUSCRIPCIÓN DE LA REFORMA DEL ACUERDO POR LA EMPRESA	12
4.2. ACATAMIENTO DE LAS NORMAS DEL ACUERDO	12
5. DE LOS ACREEDROES CLASE A O ACREEDORES INTERNOS	12
5.1. OBLIGACION DE NO DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES	12
5.2. FORMA DE PAGO	12

6. DE LAS ACREENCIAS DE CARÁCTER LABORAL	12
6.1. REPRESENTANTE DE LOS PENSIONADOS	12
6.2. CONCESIONES LABORALES TEMPORALES ESPECIALES	13
6.3. COMPARECENCIA DEL SINDICATO	14
6.4. EXTENSIÓN A PERSONAL DE NÓMINA ESPECIAL Y DIRECTIVA	14
6.5. NORMALIZACIÓN DEL PASIVO PENSIONAL	14
6.6. GARANTÍAS ADICIONALES DE CARÁCTER REAL	15
7. DE LAS ACREENCIAS CON ENTIDADES PÚBLICAS E INSTITUCIONES DE SEGURIDAD SOCIAL	15
7.1. OBLIGACIONES PARA CON ENTIDADES ADMINISTRADORAS DEL REGIMEN DE PENSIONES	15
7.1.1. PRESUPUESTOS TENIDOS EN CUENTA	15
7.1.2. COMPOSICIÓN DE LA DEUDA	15
7.1.3. MECANISMO DE REALIZACIÓN DEL PAGO	15
7.1.4. RESPONSABILIDAD PARA EL EMPLEADOR	16
7.1.5. APORTES PENSIONALES PAGADEROS COMO GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	16
7.1.6. FORMA DE PAGO DE LOS APORTES PENSIONALES ADEUDADOS	16
7.1.7. CONDICIONES PARA EL PAGO	16
7.1.8. DETERMINACIÓN DE LOS PAGOS PARA CADA ACREEDOR	16
7.2. OBLIGACIONES PARA CON LAS DEMÁS ENTIDADES DE SEGURIDAD SOCIAL	16
7.2.1. FORMA DE PAGO	17
7.2.2. CONDICIONES PARA EL PAGO	17
7.2.3. DETERMINACIÓN DE LA DEUDA POR ACREEDOR	18
7.3. ENTIDADES PÚBLICAS	18
7.3.1. IMPUESTOS	18
7.3.1.1. FORMA DE PAGO	18
7.3.1.2. MODIFICACIÓN DE LA TASA DE INTERÉS	19
7.3.1.3. DETERMINACIÓN DE LA DEUDA POR ACREEDOR	19
7.3.1.4. PRORRATA ENTRE LOS DIFERENTES ACREEDORES	19
7.3.2. OTRAS ENTIDADES PÚBLICAS	20
7.3.2.1. FORMA DE PAGO	20
7.3.2.2. DETERMINACIÓN DE LA DEUDA POR ACREEDOR	21
7.3.2.3. PRORRATA ENTRE LOS DIFERENTES ACREEDORES	21
8. DEMÁS ACREENCIAS	21
8.1. MONETIZACIÓN DE OBLIGACIONES EN MONEDA DIFERENTE AL PESO COLOMBIANO	21
8.2. FORMA DE PAGO	21
8.3. DETERMINACIÓN DE LA DEUDA POR ACREEDOR	22
8.4. PRORRATA ENTRE LOS DIVERSOS ACREEDORES	22
9. PAGO DE MENORES CUANTÍAS	22
10. AUMENTO DEL CAPITAL AUTORIZADO DE LA EMPRESA	22
10.1. AUMENTO DEL CAPITAL AUTORIZADO	22
10.2. AUMENTO DEL CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	22
11. OBLIGACIONES ESPECIALES DE LA EMPRESA	22
12. DEL COMITÉ DE VIGILANCIA	23
12.1. DEFINICIÓN	23
12.2. COMPOSICIÓN	23
12.3. ASISTENCIA DEL PROMOTOR – HONORARIOS	23
12.4. ASISTENCIA POTESTATIVA	24
12.5. REMUNERACIÓN DEL COMITÉ	24
12.6. SUPLENCIA DEL PROMOTOR	24
12.7. FALTA ABSOLUTA DEL PROMOTOR	24
12.8. NOMBRAMIENTO DE REPRESENTANTES DE LOS ACREEDORES	24

	AL COMITÉ DE VIGILANCIA.	24
12.9.	RETIRO O REMOCIÓN DE LOS MIEMBROS DEL COMITÉ DE VIGILANCIA	24
12.10.	REUNIONES ORDINARIAS Y EXTRAORDINARIAS	24
12.11.	QUÓRUM DELIBERATIVO Y DECISORIO	24
12.12.	FUNCIONES	25
12.13.	EXCEDENTES DE TESORERÍA	25
12.14.	FACULTADES DEL COMITÉ PARA REFORMAR EL ACUERDO EN SITUACIONES ESPECIALES	26
12.15.	CONFIDENCIALIDAD	26
13.	CÓDIGO DE CONDUCTA EMPRESARIAL	26
13.1.	DEFINICIÓN, OBJETIVOS Y FINALIDADES	26
13.2.	OPERACIONES CON ASOCIADOS, VINCULADOS, CONTROLANTES Y ADMINISTRADORES.	26
13.3.	CONCORDANCIA DEL ACUERDO CON LOS ESTATUTOS SOCIALES	27
13.4.	JUNTA DIRECTIVA	27
13.4.1.	COMPOSICIÓN	27
13.4.2.	FACULTADES	27
13.4.3.	INHABILIDADES E INCOMPATIBILIDADES DE LOS MIEMBROS DE JUNTA DIRECTIVA.	28
13.4.4.	DELIBERACIONES Y DECISIONES DE LA JUNTA DIRECTIVA	29
13.4.5.	REUNIONES DE LA JUNTA DIRECTIVA	29
13.4.6.	REMUNERACIÓN	29
13.4.7.	OTRAS OPERACIONES QUE REQUIEREN AUTORIZACIÓN DE LA JUNTA DIRECTIVA POR SU CUANTÍA.	29
13.4.8.	DESIGNACIÓN DE LOS MIEMBROS DE JUNTA DIRECTIVA	29
13.5.	PRESIDENTE, VICEPRESIDENTE EJECUTIVO Y REPRESENTANTES LEGALES DE LA EMPRESA	29
13.5.1.	CALIDADES, NOMBRAMIENTO Y REMUNERACIÓN	30
13.5.2.	INHABILIDADES E INCOMPATIBILIDADES	30
13.5.3.	FACULTADES DEL PRESIDENTE, VICEPRESIDENTE EJECUTIVO Y DELEGACIONES	30
13.5.4.	DEBERES Y PROHIBICIONES DEL PRESIDENTE, EL VICEPRESIDENTE EJECUTIVO Y LOS REPRESENTANTES LEGALES	30
13.5.5.	CONFLICTO DE INTERÉS	30
13.6.	REVISORÍA FISCAL	30
13.7.	CONTROL INTERNO – AUDITORIA INTERNA.	30
14.	FUSIÓN POR ABSORCIÓN CON LA DISTRIBUIDORA ACERIAS PAZ DEL RÍO LTDA.	30
15.	DE LA TERMINACIÓN DEL ACUERDO	31
15.1.	CAUSALES DE TERMINACIÓN DEL ACUERDO	31
15.2.	FACTORES DE EVALUACIÓN DE LA TERMINACIÓN DEL ACUERDO	31
15.3.	EVALUACIÓN GLOBAL Y NO PUNTUAL DE LA CAUSA DE TERMINACIÓN DEL ACUERDO.	31
16.	REGLAS DE INTERPRETACIÓN DEL ACUERDO	32
16.1.	INTERPRETACIÓN DEL ACUERDO	32
16.2.	PARA LA DETERMINACIÓN DEL IPC	32
17.	MODIFICACIÓN DEL ACUERDO	32
18.	VIGENCIA DE LA PRESENTE REFORMA DEL ACUERDO	32
19.	COMPOSICIÓN DEL ACUERDO	32
20.	FORMALIZACIÓN DEL ACUERDO	33
21.	FIRMAS DE LA REFORMA DEL ACUERDO	33
22.	PUBLICIDAD Y CONOCIMIENTO DEL TEXTO DE LA REFORMA	33

ACUERDO DE REESTRUCTURACIÓN

1. ANTECEDENTES Y FUNDAMENTOS

I. ANTECEDENTES Y CONSIDERACIONES HISTÓRICAS:

Teniendo en cuenta que el presente documento, como ha quedado expresado, contiene la totalidad de aspectos que continúan rigiendo la reestructuración de la empresa, resulta pertinente transcribir los antecedentes y consideraciones que se tuvieron en cuenta en el documento original y sus reformas.

- 1.1. LA EMPRESA, es una sociedad de naturaleza comercial, de la clase de las sociedades anónimas, con domicilio en Bogotá D.C., debidamente constituida con el lleno de los requisitos de ley, mediante escritura pública número 4410 de fecha 17 de septiembre de 1948 de la Notaría Cuarta (4ª) de Bogotá, varias veces reformada, debidamente registrada ante la Cámara de Comercio de Bogotá, bajo el número de Matrícula Mercantil 00014132 e identificada con el Número de Identificación Tributaria NIT 860.029.995.1, representada legalmente por el doctor Luís Guillermo Parra Dussan identificado con la cédula de ciudadanía número 19.136.479 de Bogotá, facultado en virtud de los estatutos sociales para suscribir la presente reforma al Acuerdo de Reestructuración, como aparece en el certificado de existencia y representación legal que se adjunta en copia a este documento para todos los efectos legales.
- 1.2. LA EMPRESA venía registrando un acelerado deterioro en su estructura financiera y operacional como consecuencia de la profunda recesión registrada en el sector de la Metalurgia y a los factores internos y externos que se incluyeron por parte del Promotor en el documento entregado a los Acreedores en la reunión de votos y acreencias celebrada el día 17 de enero de 2001, y posteriormente en la reunión prevista en el artículo 28 de la Ley 550 de 1999 celebrada el día 3 de agosto de 2001, documentos éstos que reposan en la Superintendencia de Valores, hoy Superintendencia Financiera de Colombia. Dada la anterior situación, la atención del pasivo se vio desmejorada lo que incrementó su monto total.
- 1.3. La Superintendencia De Valores, hoy Superintendencia Financiera de Colombia, como autoridad nominadora, mediante providencia del día 4 de septiembre de 2000, admitió a LA EMPRESA en un proceso de promoción de Acuerdo de reestructuración de los que trata la Ley 550 de 1999, designando como Promotor al doctor Gilberto Gómez Arango, en adelante EL PROMOTOR, persona inscrita en la lista de promotores debidamente autorizada por la Superintendencia de Sociedades.
- 1.4. La iniciación de la promoción de un Acuerdo de Reestructuración para LA EMPRESA fue publicitada mediante inscripción del aviso en el registro mercantil del domicilio principal de la sociedad y mediante aviso en La República, diario de circulación nacional, publicaciones que fueron efectuadas los días 8 y 18 de septiembre de 2000, respectivamente.
- 1.5. EL PROMOTOR otorgó, a satisfacción de la Superintendencia de Valores, hoy Superintendencia Financiera de Colombia, las pólizas exigidas por la ley, dentro de los términos, condiciones y plazos establecidos por la Ley 550 de 1999 y sus decretos reglamentarios.
- 1.6. Con fecha 17 de enero de 2001 el entonces PROMOTOR celebró la reunión de que trata el artículo 23 de la Ley 550 de 1999, en las instalaciones del domicilio principal de LA EMPRESA. Reunión de la cual se levantó la respectiva acta que fue depositada ante la Superintendencia de Valores, hoy Superintendencia Financiera de Colombia.
- 1.7. El Instituto de los Seguros Sociales y Minercol, no habiendo llegado a un acuerdo con EL PROMOTOR, objetaron la determinación de votos y acreencias ante la Superintendencia de Sociedades, siguiendo el procedimiento establecido en el artículo 26 de la Ley 550 de 1999.
- 1.8. EL PROMOTOR originalmente designado, doctor Gilberto Gómez Arango, presentó renuncia motivada a su encargo, la cual fue aceptada por la Superintendencia de Valores, hoy Superintendencia Financiera de Colombia, en su condición de Nominador.

- 1.9.** Con fecha 6 de marzo de 2003 fue designado como nuevo Promotor para LA EMPRESA el doctor Víctor Hermes Barrera Godoy, identificado con la cédula de ciudadanía número 17.165.231 de Bogotá, quien aceptó el encargo y procedió a publicitar su nombramiento mediante inscripción en el registro mercantil y publicación en diario de circulación nacional.
- 1.10.** El Dr. Barrera otorgó a satisfacción de la Superintendencia de Valores, hoy Superintendencia Financiera de Colombia, las pólizas exigidas por la ley, dentro de los términos, condiciones y plazos establecidos por la Ley 550 de 1999 y sus decretos reglamentarios.
- 1.11.** El trámite de objeciones adelantado por las entidades indicadas en el numeral 1.7, fue definido por la Superintendencia de Sociedades, mediante sendas sentencias, la última de las cuales fue la correspondiente a la objeción presentada por el Instituto de los Seguros Sociales contra el entonces PROMOTOR del Acuerdo de Reestructuración, cuya fecha de ejecutoria fue el día 18 de marzo de 2003.
- 1.12.** En virtud de los mencionados fallos, la Superintendencia de Sociedades determinó que las acreencias y votos fijados por EL PROMOTOR a favor del acreedor Minercol debían mantenerse como habían sido determinados por aquél. Así mismo, en lo que hace al proceso instaurado por el Instituto de los Seguros Sociales, el fallador accedió a las pretensiones del demandante, ordenando al PROMOTOR reconstituir el listado de Votos y Acreencias, reconociendo a favor del I.S.S. acreencias adicionales a las inicialmente relacionadas en el listado y en consecuencia otorgándole los votos correspondientes a tales acreencias.
- 1.13.** En cumplimiento de la sentencia proferida dentro del proceso verbal instaurado por el I.S.S., el PROMOTOR procedió a reconstituir el Listado de Votos y Acreencias.
- 1.14.** Con fecha 19 de marzo de 2003 en virtud del contenido del artículo 27 de la Ley 550 de 1999, se inició la etapa denominada de Negociación del Acuerdo de Reestructuración para LA EMPRESA, estableciéndose que el plazo de celebración del Acuerdo de Reestructuración vencía el día 18 de Julio de 2003.
- 1.15.** Entre la fecha de iniciación de la negociación y el día de firma del Acuerdo de Reestructuración, LA EMPRESA efectuó pagos de algunas acreencias, con los soportes de ley, los cuales se restaron del listado de votos y acreencias en firme, a efectos de llegar al listado de acreencias materia de la reestructuración y de votos admisibles para la firma del Acuerdo de Reestructuración inicial. Tal listado, contenía la información de pagos a corte de 31 de diciembre de 2002, quedando pendientes los últimos ajustes correspondientes a pagos efectuados ya con autorizaciones de la Superintendencia de Valores, hoy Superintendencia Financiera de Colombia, ya por mandatos de Tutelas, de manera tal que LA EMPRESA procedió a actualizar nuevamente el listado, descontando los pagos efectuados en el primer semestre de 2003, para la primera reunión del COMITÉ DE VIGILANCIA.
- 1.16.** Desde la fecha de la iniciación de la promoción del Acuerdo de Reestructuración, EL PROMOTOR (saliente y entrante) realizó las siguientes labores:
- Evaluó y analizó la situación económica, operacional, administrativa, contable, financiera y de mercado de LA EMPRESA y su viabilidad económica.
 - Estudió el desempeño de LA EMPRESA en los últimos tres años.
 - Analizó el estado patrimonial de LA EMPRESA.
 - Analizó y emitió concepto de razonabilidad en relación con las proyecciones financieras de LA EMPRESA, las cuales elaboró el empresario, basado en estimaciones que confirman la realidad económica del país y del mercado en el que ésta se desenvuelve.
 - Suministró de manera oportuna la información a los ACREEDORES en concordancia con el artículo 23 de la Ley 550 de 1999.
 - Facilitó las negociaciones entre los ACREEDORES y LA EMPRESA, divulgando las proyecciones diseñadas y los alcances de la fórmula y recogiendo las diferentes opiniones e intereses de los ACREEDORES.
 - Verificó entre los ACREEDORES la probabilidad de obtener la mayoría absoluta, mediante un sondeo previo.
- 1.17.** LA EMPRESA cuenta con pensionados a su cargo

1.18. LA EMPRESA tiene SINDICATO.

1.19. Que el 18 de julio de 2003 LA EMPRESA y sus ACREEDORES suscribieron el Acuerdo de Reestructuración, cumpliendo con las formalidades y requisitos establecidos en los artículos 29 y 31 de la Ley 550 de 1999.

1.20. Que dentro del término legal establecido en el artículo 37 de la Ley 550 de 1999, el Acuerdo de Reestructuración fue demandado por el Instituto Nacional de Radio y Televisión, el Instituto de Seguros Sociales y varios fondos de pensiones y cesantías. La primera demanda fue terminada por conciliación el día 5 de febrero de 2004, mientras que las otras dos se resolvieron favorablemente para LA EMPRESA el día 15 de junio de 2004, declarándose que la tasa de interés moratorio que debe reconocerse desde la fecha de vencimiento de la obligación hasta la fecha de iniciación de la negociación, es la del artículo 23 de la Ley 100 de 1993.

1.21. Que desde la firma del Acuerdo de Reestructuración, LA EMPRESA ha venido cumpliendo con las obligaciones de hacer impuestas en el referido documento, llevando hasta el momento una ejecución normal del mismo.

1.22. Que los resultados económicos de los años 2004 y 2005 permitieron que LA EMPRESA, previa autorización de la Junta Directiva y del COMITÉ DE VIGILANCIA, efectuara el prepago de las acreencias laborales por concepto de prima de antigüedad, cesantías, mesadas pensionales y sus respectivos intereses, teniendo en cuenta que dicho prepago no afectaba el cumplimiento ordinario de los pagos previstos en el Acuerdo de Reestructuración.

1.23. Que el 28 de noviembre de 2005 LA EMPRESA suscribió con Fiduprevisora S.A. la Escritura Pública No. 13434 de la Notaría 29 del Círculo de Bogotá, mediante la cual se perfeccionó el contrato fiduciario de constitución del patrimonio autónomo de garantía, escogido como mecanismo para la normalización del pasivo pensional de LA EMPRESA en cumplimiento del Acuerdo de Reestructuración y de la Ley 550 de 1999. Este “Fondo de Respaldo al Pasivo Pensional de Acerías Paz del Río S.A.” tiene como finalidad servir de garantía y fuente de pago de las obligaciones pensionales a cargo de LA EMPRESA, cuando ésta no pueda atenderlas directamente. El Fondo entró a compartir con el ISS la prenda e hipoteca que actualmente existe sobre la planta industrial de LA EMPRESA, como una garantía al pago de las futuras mesadas.

1.24. Que al efectuar los pagos establecidos en el Acuerdo de Reestructuración se ha evidenciado que existieron algunas inconsistencias y falta de claridad en las condiciones previstas para el pago de ciertos tipos de acreencias, circunstancia que dificulta la realización de los referidos pagos en los términos inicialmente pactados.

1.25. Que adicionalmente el sector metalúrgico tanto a nivel nacional como internacional ha tenido cambios significativos en los últimos años, con una fuerte tendencia hacia la fusión y adquisición de empresas de menor tamaño por parte de las más grandes del sector, resultando necesario para LA EMPRESA la búsqueda de soluciones que garanticen en el mediano y largo plazo una sólida posición financiera, tecnológica y competitiva en el mercado, lo cual incluye entre otras alternativas el ingreso eventual de un socio estratégico, proceso que puede dificultarse considerablemente si se mantienen algunas disposiciones relacionadas con el gobierno corporativo de LA EMPRESA incluidas en el Acuerdo de Reestructuración.

1.26. Que los hechos señalados en los dos numerales anteriores evidencian la necesidad de modificar el Acuerdo de Reestructuración, para adecuar los términos de los pagos que deben hacerse en cumplimiento del mismo, aclarar las disposiciones que resulten confusas o contradictorias y adecuando algunas de las estipulaciones relacionadas con el Código de Conducta Empresarial, ajustándolo a la situación actual de LA EMPRESA, en forma tal que sin perder los principios de equidad, transparencia, responsabilidad y prudencia, se eliminen aquellos aspectos que podrían desestimar la vinculación de un socio estratégico.

1.27. Que EL PROMOTOR doctor Víctor Hermes Barrera Godoy, con base en el listado de votos y acreencias admisibles que sirvió como base para la celebración del Acuerdo de Reestructuración firmado el 18 de julio de 2003, procedió a descontar los pagos efectuados como consecuencia de las amortizaciones, prepagos y pagos por tutelas que han sido realizados hasta la fecha de la convocatoria, reclasificar las acreencias que fueron materia de capitalización y aplicar las correcciones y ajustes autorizados por el COMITÉ DE VIGILANCIA y que fueran resultado del

cumplimiento del procedimiento previsto en el Acuerdo de Reestructuración para los ajustes sobre menores y mayores valores.

- 1.28.** Aplicados los procedimientos antes mencionados, se llegó al Listado de Votos y Acreencias que sirvió de base para la votación de la REFORMA del 18 de septiembre de 2006, el cual se adjuntó al ACUERDO y fue presentado a los Acreedores en la referida reunión del 18 de septiembre de 2006.
- 1.29.** Que el día 30 de agosto de 2006 el COMITÉ DE VIGILANCIA aprobó el texto del proyecto de reforma al Acuerdo de Reestructuración que se sometió a consideración de los ACREEDORES, poniendo a su disposición toda la información que la ley prevé para su respectivo estudio, desde el 31 de agosto hasta el 18 de septiembre de 2006.
- 1.30.** Que el día 31 de agosto de 2006 EL PROMOTOR del Acuerdo de Reestructuración procedió a convocar a reunión de Reforma al Acuerdo de Reestructuración, mediante avisos publicados en forma destacada en los diarios El Tiempo y La República. Así mismo se efectuó publicación el día 1 de septiembre de 2006 en el semanario Boyacá 7 días. Dicho aviso se inscribió en el registro mercantil de la Cámara de Comercio de Bogotá el día 31 de agosto de 2006 y adicionalmente se fijó en las oficinas de LA EMPRESA.

II. FUNDAMENTOS Y CONSIDERACIONES PARA PROCEDER A LA PRESENTE REFORMA.

- 2.1. El 18 de septiembre de 2006 se reformó el acuerdo de reestructuración con el 98% de los votos afirmativos de los acreedores internos y externos, encontrándose presente en la reunión el 67% del total de los derechos de voto de las acreencias reestructuradas, (597.736.378.851.) votaron en forma negativa la reforma del acuerdo en ISS y los fondos de pensiones Porvenir, Protección, Colfondos y Santander, por no estar de acuerdo con la forma de calcular los intereses moratorios sobre la deuda reestructurada respecto de los aportes pensionales.
- 2.2. El 65% del pasivo externo ha sido pagado en forma anticipada de acuerdo con la prelación legal y en los términos contenidos en el propio acuerdo y su comité de vigilancia, con los consiguientes efectos positivos de confianza en los accionistas, trabajadores, pensionados e inversionistas.
- 2.3. El proyecto de reconversión industrial próximo a concluir generará significativa reducción de costos y aumentos en producción, contribuyendo si no en forma definitiva, en buena parte a darle viabilidad a la empresa.
- 2.4. En contra de la reforma del Acuerdo de Reestructuración se presentaron dos demandas ante la Superintendencia de Sociedades, una del Instituto de los Seguros Sociales que fue rechazada y la otra del fondo de pensiones y cesantías Protección S.A.
- 2.5. La Superintendencia de Sociedades en sentencia de fecha 28 de mayo de 2007 se pronunció en relación con la demanda instaurada por el fondo de pensiones y cesantías Protección S.A., providencia que declaró la invalidez de los numerales 4, 11, 15.7 y de una parte del numeral 12, y adicionalmente dispuso en el término de dos meses que los acreedores internos y externos de la EMPRESA debían modificar el Acuerdo de Reestructuración.
- 2.6. De otra parte el 16 de marzo de 2007 tuvo lugar la operación de martillo en la Bolsa de Valores de Colombia S.A., en la cual resultó ganador el grupo Votorantim del Brasil, a través de dos de sus empresas Votorantim Metais S.A. y Votorantim Investimentos Latinoamericanos S.A. El precio base de la acción que se había fijado en 52 pesos, tuvo dentro de la mencionada operación un valor de cierre de \$131,40.
- 2.7. Si bien es cierto en la suscripción del Acuerdo de Reestructuración original y su modificación, para efecto de viabilidad de la empresa, fue muy importante el proyecto de reconversión industrial a través del proyecto denominado “Central de Reconversión” cuya puesta en marcha esta prevista al finalizar el mes de septiembre de 2007, la presencia mayoritaria del grupo Votorantim en el capital accionario de la empresa ha de permitir, no solo la conclusión del referido proyecto, sino otros proyectos adicionales de inversión en cuantías muy significativas en orden a lograr la adecuada amortización de la inversión efectuada en la empresa.
- 2.8. Que para el propósito antes señalado resulta imprescindible dotar a la empresa de mejores y más ágiles mecanismos administrativos, financieros y operativos, entre otros.

III. CONSIDERACIONES POR CONSTITUCION DE ZONA FRANCA PERMANENTE ESPECIAL

Consideración General

Conforme a lo establecido en el numeral 17 del Acuerdo de Reestructuración de Pasivos suscrito entre los acreedores de Acerías Paz del Río S.A y la Empresa el pasado 18 de diciembre de 2007, el citado convenio podrá ser modificado, cuando en concepto del Comité de Vigilancia y en virtud de hechos sobrevivientes, sea necesario ajustar su contenido a la realidad del momento.

- 3.1 Acerías Paz del Río S.A., con NIT 860.029.995-1, obtuvo la declaratoria de existencia de una Zona Franca Permanente Especial en su planta industrial ubicada en Belencito entre las poblaciones de Nobsa y Corrales, departamento de Boyacá
- 3.2. Uno de los requisitos para que Acerías Paz del Río S. A., pueda entrar a operar como usuario industrial de bienes y servicios de la Zona Franca Permanente Especial es que excluya de su objeto social las actividades relacionadas con la exploración y explotación de recursos naturales no renovables. Así lo dispuso la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales (DIAN) a través de la Resolución No. 08732 del 16 de septiembre de 2008, mediante la cual declaró la existencia de Zona Franca Permanente Especial a Acerías Paz del Río S.A., y dispuso que antes de que adquiriera la calidad de usuario industrial de bienes y servicios dicha sociedad debía acreditar la legalización del mecanismo mediante el cual excluyera de su objeto social las actividades de exploración y explotación de recursos naturales no renovables, so pena de entenderse no adquirida dicha calidad.
- 3.3. Por lo anterior, la sociedad Acerías Paz del Río S. A., En Acuerdo de Reestructuración busca adelantar una reorganización empresarial consistente en una escisión impropia o segregación, figura jurídica mediante la cual la sociedad en referencia con NIT 860.029.995-1, transferirá sus activos, pasivos y patrimonio relacionados con la actividad minera para ser recibidos por una sociedad beneficiaria la cual será subordinada de Acerías Paz del Río S.A.
- 3.4. La operación de escisión impropia conlleva a que el objeto social de Acerías Paz del Río S.A., se modifique, en el sentido de suprimir las actividades referentes a la exploración y explotación de yacimientos de hierro así como de otros minerales; en consecuencia, dicha actividad será desarrollada por la sociedad receptora de los activos, pasivos y patrimonio relativas a la actividad minera.
- 3.5. Por ser Acerías Paz del Río S.A., con NIT 860.029.995-1 la persona jurídica que pretende ser reconocida como usuario industrial de bienes y servicios de la zona franca permanente especial, dicha sociedad conservará la actividad siderúrgica dentro de su objeto social principal. Al mismo tiempo esta sociedad ampliará su actividad económico-social en lo que se refiere al giro ordinario de los negocios que conlleven la declaratoria como Zona Franca Permanente Especial.
- 3.6. Dicha declaratoria, que presupone la existencia de condiciones especiales para promover y buscar el desarrollo del comercio exterior y la industrialización de la economía a nivel internacional, redundará en el mejoramiento del ingreso de la sociedad, transferencia de tecnología, incentivos de inversión, generación de empleo y desarrollo económico y social del área territorial en que se ubicará.
- 3.7. Que el primer interés del Acuerdo de Reestructuración de Pasivos de Acerías Paz del Río S.A., es la reactivación empresarial y el mantenimiento en marcha adecuado de la empresa como generadora de empleo, conforme a lo previsto en el numeral 15.2 del convenio con los acreedores.
- 3.8. Que el acuerdo de reestructuración de pasivos no va a sufrir ninguna modificación en su estructura financiera, por cuanto sus cláusulas y condiciones en cuanto hace a los pagos, plazos, intereses y demás asuntos relativos a los mismos, se mantiene incólumes; Igualmente no sufrirá variación en su estructura administrativa.
- 3.9. Por tratarse de una escisión impropia en la cual se transferirán los activos, pasivos y patrimonio correspondientes a la actividad minera a una sociedad que tendrá el carácter de subordinada, Acerías Paz del Río S.A., tendrá el control sobre la sociedad beneficiaria pues será su matriz,

siendo la propietaria de estos activos y patrimonio a través de las acciones de la sociedad subordinada a quien transferirá los activos, pasivos y patrimonio relacionados con la actividad minera.

- 3.10. La empresa continuará cumpliendo en idénticas condiciones con sus obligaciones financieras adquiridas con los acreedores dentro del acuerdo de reestructuración de pasivos, por lo cual el desmonte de la actividad minera en ningún caso implicará variación en el cumplimiento de sus deberes.
- 3.11. El reconocimiento de Acerías Paz del Río S.A., como usuario industrial de la zona franca permanente especial y la ejecución de actividades propias de dicha categoría, le permitirá obtener beneficios aduaneros y tributarios, mejorar sus inversiones, incrementar su patrimonio y obtener mejor apalancamiento que conlleve aún más al éxito del “proyecto de central de reconversión industrial” y de todos los demás proyectos de inversión programados por la empresa.
- 3.12. Con la escisión impropia y su consecuente modificación al objeto social, se pretende brindar mayor solidez y mejores garantías a sus acreedores quienes no verán desmejoradas sus condiciones financieras, por lo que en materia de viabilidad la empresa garantiza aún más su sostenibilidad al estar dotada de mejores y más ágiles mecanismos administrativos, financieros y operativos que permitan continuar desarrollando a cabalidad la empresa social.
- 3.13. Para perfeccionar la operación de escisión impropia de Acerías Paz del Río S.A., será necesario obtener la autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia en desarrollo de sus actividades de control exclusivo de los emisores de valores. De la misma manera, será necesario obtener las autorizaciones de Ingeominas.

IV. RATIFICACIONES

- 4.1. Para efectos de las modificaciones del objeto social, en los términos previstos en el numeral 6.5 del Acuerdo modificado el 18 de diciembre de 2007, los acreedores ratifican y reiteran que el mecanismo de normalización del pasivo pensional que la empresa adoptó en su oportunidad, continuará siendo el fondo de respaldo al pasivo pensional como patrimonio autónomo en los términos y condiciones de la escritura pública No.13434 del 28 de noviembre de 2005.
- 4.2. La asamblea general de acreedores ratifica y reitera en su integridad las decisiones adoptadas por ella en la reunión del 18 de diciembre de 2007, mediante la cual se procedió a reformar el acuerdo de reestructuración que se viene ejecutando en debida forma y dentro de los plazos y condiciones establecidos en el acuerdo, precisando que las cláusulas contenidas en el mismo se mantienen plenamente vigentes

Con fundamento en las precedentes consideraciones, quienes suscribimos el presente documento de reforma al Acuerdo de Reestructuración, lo hacemos en forma expresa y sin salvedades en orden a que produzca los efectos previstos en la Ley 550 de 1999 en beneficio de la EMPRESA, de manera que se constituya en instrumento jurídico vinculante para todos los ACREEDORES y para la EMPRESA.

Se transcribe a continuación el texto integral del Acuerdo al cual ya se le han incorporado las correspondientes modificaciones:

2. DEFINICIONES.

Para todos los efectos del Acuerdo de Reestructuración y sus reformas, los abajo firmantes acuerdan dar a las siguientes expresiones, la interpretación indicada para cada una de ellas a continuación:

2.1. ACUERDO

Entiéndase por ACUERDO la convención celebrada el 18 de julio de 2003 por los ACREEDORES INTERNOS Y EXTERNOS de LA EMPRESA, a favor de ésta, con el objeto de corregir las deficiencias que la EMPRESA presentaba en su capacidad de operación para atender obligaciones pecuniarias a cargo de ella y a favor de los ACREEDORES INTERNOS Y EXTERNOS, así como las reformas que se realicen al mismo.

2.2. DEUDORA

Lo es la sociedad Acerías Paz Del Rio S.A. en ejecución de un Acuerdo de Reestructuración que en el presente documento se denomina LA EMPRESA.

2.3. ACREEDORES

Cuando de manera genérica se mencione la expresión ACREEDORES en el presente ACUERDO habrá de entenderse que se hace referencia a los ACREEDORES INTERNOS Y EXTERNOS de manera conjunta.

2.4. ACREEDORES INTERNOS

Son ACREEDORES INTERNOS los accionistas de LA EMPRESA, entendiéndose por tales las personas naturales y jurídicas que con tal calidad, se encuentran inscritas y registradas en el libro de registro de accionistas que conserva la administración de LA EMPRESA, a la fecha de realización de la reunión de REFORMA al ACUERDO.

2.5. ACREEDORES EXTERNOS

Son ACREEDORES EXTERNOS los titulares de créditos ciertos a cargo de LA EMPRESA y que se relacionan en el listado de determinación de votos y acreencias actualizado al último día del mes inmediatamente anterior a aquel en que se celebró la reunión de Reforma al ACUERDO y que fuera presentado en ésta, clasificados en cuatro clases de conformidad con el contenido del artículo 29 de la Ley 550 de 1999 a saber: (1) clase B: Trabajadores y Pensionados(Acreencias Laborales); (2) Clase C: Entidades Públicas e Instituciones de Seguridad Social; (3) Clase D: Instituciones Financieras y demás entidades sujetas a la inspección y vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia (antes Superintendencia Bancaria) de carácter privado, mixto o público y (4) Clase E: los demás ACREEDORES externos. Igualmente se utiliza la expresión ACREEDORES Externos para hacer referencia a los causahabientes de éstos a cualquier título y especialmente a los subrogatarios de las acreencias en virtud de cesiones de créditos.

2.6. LISTADO DE VOTOS Y ACREENCIAS ADMISIBLES

Corresponde al listado de votos y acreencias elaborado por EL PROMOTOR y presentado a los ACREEDORES, en la reunión inicial para determinación de votos y acreencias, y posteriormente en las reuniones convocadas para la Reforma al Acuerdo de Reestructuración.

2.7. VOTOS ADMISIBLES

Son votos admisibles los que se encuentran fijados para cada acreedor en particular y para todos los ACREEDORES en general, en el Listado de Votos y Acreencias Admisibles.

2.8. TASA DEL ACUERDO

Entiéndase por Tasa del Acuerdo, el Índice de Precios al Consumidor de carácter nacional (I.P.C.) certificado por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística, en adelante DANE, para el año inmediatamente anterior a la fecha prevista para el pago o cancelación de cada cuota de amortización a intereses pactada en los términos del presente ACUERDO.

2.9. NOMINADOR

Se entenderá por NOMINADOR para los efectos del presente ACUERDO, la Superintendencia Financiera de Colombia.

2.10. ACREENCIA

Se entenderá por ACREENCIA el monto total a cancelar en los plazos, términos y condiciones previstos en el presente ACUERDO y sus reformas, el cual corresponde para cada acreedor la sumatoria de las columnas CAPITAL A REESTRUCTURAR y OTROS, relacionadas en el listado de votos y acreencias admisibles.

2.11. FECHA DE INICIACIÓN DE LA PROMOCIÓN

Para los efectos del presente ACUERDO deberá entenderse por tal, el día 4 de septiembre de 2000, fecha en la cual se fijó el aviso en las oficinas del NOMINADOR donde se indicó que tal entidad admitía en promoción de un Acuerdo de reestructuración a LA EMPRESA.

2.12. FECHA DE CELEBRACIÓN DEL ACUERDO

Entiéndase por tal, el día 18 de Julio de 2003.

2.13. FECHA DE LA REFORMA AL ACUERDO.

Entiéndase por tal, la fecha de firma por parte del último de los ACREEDORES requeridos para conformar el quórum a que se refiere el artículo 29 de la Ley 550 de 1999 y siempre y cuando la noticia de su celebración se inscriba en la Cámara de Comercio de Bogotá dentro de los diez (10) días siguientes a la fecha establecida.

Previos los anteriores ANTECEDENTES, CONSIDERACIONES Y DEFINICIONES, los abajo firmantes nos acogemos de manera expresa y sin salvedades, a fin de que se produzcan los efectos previstos por la Ley 550 de 1999, a los términos y condiciones indicados en la presente REFORMA al ACUERDO, en beneficio de LA EMPRESA, dejando expresa y escrita constancia que, para que LA REFORMA al ACUERDO produzca los efectos que se indican a continuación y resulte vinculante para todos LOS ACREEDORES y en consecuencia para LA EMPRESA, se requerirá el cumplimiento de los requisitos que a continuación se expresan.

3. REQUISITOS PARA LA MODIFICACIÓN DEL ACUERDO.

3.1. En materia de Quórum.

Quórum especial de los ACREEDORES Internos.

De acuerdo con las consideraciones efectuadas en la asamblea general de acreedores llevada a cabo el 22 de octubre de 2008 y de la cual da cuenta el acta respectiva, el contenido del párrafo tercero del numeral 3.1.1 y segundo y tercer ítem del numeral 3.1.2 del acuerdo, han dejado de tener vigencia.

En virtud de que el Listado de Votos y Acreencias Admisibles establece que los ACREEDORES INTERNOS representan más de la mitad más uno del total de los votos, resulta aplicable el contenido del numeral 6 del artículo 30 de la Ley 550 de 1999 de manera que el acuerdo sólo podrá adoptarse con el voto favorable previsto en los numerales 2, 3, y 4 del citado artículo.

Con fundamento en el numeral 2 de la norma citada, la celebración de la presente REFORMA al ACUERDO requerirá que la misma sea suscrita por ACREEDORES INTERNOS que representen la mayoría absoluta de los votos a ellos otorgados en el LISTADO DE VOTOS Y ACREENCIAS ADMISIBLES.

3.1.2. Quórum general

Adicionalmente para que la presente REFORMA AL ACUERDO se entienda celebrada habrá de cumplirse con los siguientes requisitos:

- Que se obtenga, en adición al quórum especial antes mencionado, el voto favorable de un número plural de ACREEDORES, representantes de por lo menos tres de las cinco clases de acreencias.

3.2. En materia de viabilidad

Ha sido diagnosticado por EL PROMOTOR y aprobado por el COMITÉ DE VIGILANCIA, que la situación actual de LA EMPRESA demuestra que el ACUERDO suscrito el 18 de julio de 2003 y su modificación del 18 de septiembre de 2006, sirvió a los intereses de viabilidad y sostenibilidad de LA EMPRESA, quien tiene la necesidad de continuar definiendo estrategias, mejorar procedimientos y aplicar nuevas tecnologías, para lograr una participación mayoritaria en el mercado en el mediano y largo plazo y se garantice su sostenibilidad

3.3. Proyecto de Reconvención Industrial

A partir de la fecha de entrada en vigencia de la presente REFORMA AL ACUERDO, se aclara que el proyecto de reconversión industrial del que continúa dependiendo la viabilidad de LA EMPRESA, está conformado por la adquisición del Horno Cuchara, la Colada Continua, el Horno de Calentamiento de Palanquilla, las Cajas Desbastadoras y todos los contratos que permiten directamente su montaje y puesta en marcha. Este proyecto denominado CENTRAL DE RECONVERSION ha sido adelantado por LA EMPRESA y estará operando y en funcionamiento a partir del segundo semestre del año 2007. Todas las demás actividades dirigidas a la actualización tecnológica de LA EMPRESA, la mitigación del efecto medioambiental del proceso industrial y minero que ésta adelanta, así como las labores de puesta a punto y los planes de mantenimiento, podrán seguir siendo adelantadas por LA EMPRESA, sin que sean parte del denominado proyecto CENTRAL DE RECONVERSION.

En la medida que LA EMPRESA se encuentre cumpliendo con las obligaciones establecidas en el presente documento, se tendrá la facultad de buscar fuentes de financiación necesarias para obtener el apalancamiento que permita no solo llevar a feliz término el denominado proyecto CENTRAL DE RECONVERSION, y además todos los demás proyectos de inversión que programe LA EMPRESA.

Tal como fue previsto en el ACUERDO firmado el 18 de julio de 2003, los trabajadores han aportado concesiones laborales temporales especiales que han generando recursos por este concepto, para la constitución del FONDO DE RECONVERSIÓN INDUSTRIAL, que a la fecha de la presente reforma ya ha sido constituido. El mencionado FONDO se mantendrá vigente con los ahorros que LA EMPRESA continúe realizando por concepto de dichas concesiones en lo que hace a la prima de antigüedad y navidad, toda vez que los ahorros por los demás conceptos ya cumplieron su vigencia.

4. DE LA EMPRESA EN REESTRUCTURACIÓN Y GENERALES DE LA REFORMA AL ACUERDO.

4.1. Suscripción de la REFORMA del ACUERDO por la empresa.

LA EMPRESA, suscribe la presente REFORMA del ACUERDO en señal de ratificación a los compromisos que, en virtud de las condiciones a que han llegado ACREEDORES INTERNOS Y EXTERNOS, adquiere con ocasión del mismo.

4.2. Acatamiento a las normas del ACUERDO.

LA EMPRESA como Beneficiaria de EL ACUERDO y sus reformas manifiesta de manera expresa su voluntad de acatamiento a todas y cada una de sus cláusulas.

5. DE LOS ACREEDORES CLASE A O ACREEDORES INTERNOS.

5.1. Obligación de no distribución de utilidades.

Los ACREEDORES Internos o ACREEDORES Clase “A” dentro del Listado de votos y Acreencias Admisibles, adquieren en virtud de la presente REFORMA del ACUERDO la obligación de acatar la prohibición de la Asamblea de Accionistas de LA EMPRESA a decretar la distribución de dividendos bajo ninguna modalidad durante la vigencia de EL ACUERDO y hasta la fecha en que se declare cumplido.

5.2 Forma de pago.

Los dineros que se adeudan a los accionistas a título de dividendos, serán cancelados en una sola cuota junto con el último pago que se realice a los acreedores clase D y E. Para efectos del cálculo de los intereses se tendrá en cuenta la Tasa del Acuerdo desde el 18 de julio de 2003 hasta el momento de pago, aplicando la Tasa del Acuerdo.

6. DE LAS ACREENCIAS DE CARÁCTER LABORAL.

Dado que a la fecha de la presente REFORMA al ACUERDO han sido canceladas en su integridad las acreencias de origen laboral, tanto con pensionados como con trabajadores, ya por pago directo, por pagos por consignación o por creación de fondos avalados por el COMITÉ DE VIGILANCIA, el aparte correspondiente queda sin efectos, salvo por lo que se refiere a la representación de los pensionados, las concesiones laborales temporales especiales y a la Normalización del Pasivo Pensional que se señalan más adelante.

LA EMPRESA efectuará depósitos judiciales de los dineros correspondientes a las acreencias laborales a las cuales les fue autorizado su prepago y que por algún motivo no han sido reclamadas por sus titulares, de manera que en el momento en que dichos titulares, sus herederos o causahabientes se presenten a retirar el dinero, el mismo se encuentre a su disposición.

6.1. Representante de los pensionados.

En cumplimiento del mandato contenido en la Ley 550 de 1999, EL PROMOTOR convocó a todos los pensionados y al representante del Ministerio de la Protección Social a una reunión a efectos de que los pensionados designaran su representante para la negociación y firma del ACUERDO, todo lo cual consta en acta que se adjunta al presente documento.

En virtud de lo anterior, para la presente REFORMA del ACUERDO, continua siendo vigente dicha designación por lo cual en ejercicio de los votos otorgados a los Pensionados, podrá ser suscrita LA REFORMA por el Señor EZEQUIEL JIMENEZ o por su suplente doctor EDGAR ANGARITA JIMENEZ.

6.2. Concesiones laborales temporales especiales.

Para la fecha de la presente REFORMA del ACUERDO, las concesiones laborales temporales especiales suscritas entre los Representantes Legales de los diferentes sindicatos y LA EMPRESA días previos a la celebración del ACUERDO que se reforma mediante el presente documento, han venido siendo cumplidas y adicionalmente se llevaron a norma convencional. De lo anterior que el contenido del ACUERDO original sobre esta materia, así como el de la Convención Colectiva que ya contiene tales normas se mantiene vigente, con las modificaciones que más adelante se indican, de manera tal que a continuación se transcribe su texto a efectos de que en adelante la presente REFORMA se entienda como integral y para la interpretación y análisis no resulte necesario acudir a documentos independientes.

Concertación de condiciones laborales temporales.

LA EMPRESA y el sindicato, en ejercicio de la facultad que les concede el artículo 42 de la Ley 550, han suscrito convenios de concertación de condiciones laborales especiales y temporales, en los términos y condiciones previstas en las actas adicionales a la convención colectiva de trabajo que se anexan al presente, documentos que se encuentran depositados ante el Ministerio de la Protección Social como revisiones a la Convención Colectiva de Trabajo vigente y que formarán parte integral del presente ACUERDO para todos los efectos.

Las Concesiones efectuadas y que constan en las actas anteriormente mencionadas, implican la suspensión y reducción de los beneficios convencionales que se indican a continuación, por los términos para cada uno de ellos igualmente indicados, con la finalidad de que los dineros que LA EMPRESA debía cancelar por éstos conceptos y por éstos períodos se destinen a constituir, alimentar y engrosar el Fondo de Reconversión Industrial, el que se regirá para todos los efectos como se indica en el capítulo correspondiente.

Tales concesiones, que se mantienen, se resumen así:

- Los trabajadores aceptan suspender la prima de navidad, por lo que hace a los años 2003, 2004 y 2005, lo que significa que LA EMPRESA no tendrá que cancelarla. A partir del año 2006, la prima de navidad a que haya lugar, se liquidará disminuyendo de 22 a 15 los días de salarios en que se encuentra determinada.
- Los trabajadores aceptan desmontar gradualmente la prima de antigüedad, modificando la convención colectiva de trabajo, para establecer que no habrá lugar al pago de dicha prima para los trabajadores que a la fecha de celebración del ACUERDO no hayan cumplido siete años de antigüedad. Así mismo, para aquellos empleados que a la fecha de celebración del ACUERDO ya hubieren tenido derecho a tal prima, se efectuará una reducción en el número de días por rangos de antigüedad de la siguiente manera:

Rango de Antigüedad en años	Prima actual en días de salario	Nueva prima en días de salario
7-9	15	12
10-14	22.5	18
15-19	30	24
20-24	40	33
25-29	60	48
Más de 30	75 a 90	70

Adicionalmente mediante los acuerdos antes mencionados los trabajadores de LA EMPRESA, tanto convencionales como de nómina especial y directiva, aceptaron congelar sus salarios por un término de 18 meses, contados a partir de enero de 2003 y hasta el 30 de junio de 2004, incrementar los salarios en el cincuenta por ciento (50%) del IPC del año 2003 para el segundo semestre de 2004, y a

partir del 1º de enero del año 2005 y hasta la terminación del acuerdo, que el aumento en los salarios fuera igual al IPC del año inmediatamente anterior.

No obstante lo anterior, los buenos resultados obtenidos en los años 2003, 2004, 2005 y durante los siete primeros meses de 2006, permitieron que LA EMPRESA cumpliera en forma adecuada con los compromisos del ACUERDO e incluso, previa autorización de la Junta Directiva y del COMITÉ DE VIGILANCIA, y efectuara el prepago de algunas obligaciones, y reconociendo que a tales resultados contribuyeron en forma significativa, entre otros factores, el compromiso de los trabajadores, medido en términos del incremento en la productividad, y los ahorros logrados por LA EMPRESA como resultado de las concesiones laborales temporales antes mencionada, se modifica a partir del 1º de enero de 2007 la cláusula antes mencionada, en la siguiente forma:

“Los trabajadores, tanto convencionales, como de nómina especial y directiva, aceptan que a partir del 1º de enero de 2007 y mientras dure la vigencia del ACUERDO, los salarios se incrementen en un porcentaje igual al IPC del año inmediatamente anterior adicionado en un punto. Esta modificación deberá elevarse a norma convencional a más tardar el 31 de diciembre de 2006.”

Conforme con lo establecido en el artículo 42 de la Ley 550 de 1999, los convenios relacionados con condiciones laborales temporales especiales tendrán la duración que se pacte en el acuerdo y se aplicarán de preferencia respecto de convenciones colectivas de trabajo, pactos colectivos, contratos individuales de trabajo vigentes o laudos arbitrales. Por otra parte es de recordar que según lo dispuesto en el artículo 79 del mismo ordenamiento legal, durante la vigencia de la Ley 550 de 1999, ésta se aplicará de preferencia sobre cualquier norma que le sea contraria.

Adicionalmente la referida reforma a los convenios sobre condiciones laborales temporales especiales, en los términos del inciso segundo del artículo 42 ibídem, deberá contar con la previa autorización del Ministerio de la Protección Social, cuyo pronunciamiento deberá producirse dentro del mes siguiente a la fecha de presentación de la respectiva solicitud. Hasta tanto dicho pronunciamiento se produzca, la mencionada modificación no generará ningún efecto, y continuará aplicándose lo dispuesto sobre el tema en el acuerdo que se presenta en documento Anexo.

En el evento que la autorización del Ministerio de la Protección Social se expida con posterioridad al 1º de enero de 2007, el incremento salarial objeto de la reforma señalada en el presente numeral se aplicará en forma retroactiva a partir del 1º de enero de 2007.

La EMPRESA podrá durante la vigencia del ACUERDO efectuar ajustes o nivelaciones salariales, individualmente consideradas a personas y a cargos de la organización, superiores al IPC más un (1) punto, siempre y cuando el valor de la nómina total anual del año respectivo no exceda de este límite en relación con la del año inmediatamente anterior.

6.3. Comparecencia del sindicato.

La presente reforma del ACUERDO, dada la modificación antes señalada a las concesiones laborales temporales especiales, requiere de la firma de la misma por parte del Representante Legal de la Directiva Nacional del Sindicato de Trabajadores de Acerías Paz del Río S.A.

6.4. Extensión a personal de nómina especial y directiva.

La suspensión de pagos por los conceptos mencionados en los ítems anteriores y su reorientación a efectos de dar a tales dineros destinación específica con destino al Fondo de Reversión Industrial, es aplicable en virtud de las Concesiones y en virtud de la firma de la presente REFORMA, para el personal de Nómina especial y directivo de LA EMPRESA.

6.5. Normalización del pasivo pensional.

Los ACREEDORES ratifican de manera expresa que el mecanismo de normalización del pasivo pensional que LA EMPRESA ha adoptado es la constitución del Fondo de Respaldo del Pasivo Pensional, como patrimonio autónomo y que se contiene en la Escritura Pública 13434 de fecha 28 de Noviembre de 2005 de la Notaría Veintinueve (29) de Bogotá, dejando expresa constancia de que en el futuro, dicho fondo continuará engrosándose con las transferencias de todos los activos improductivos de LA EMPRESA de cuya existencia se tenga conocimiento en el futuro y con los dineros que para tal fin destine la Junta Directiva de LA EMPRESA.

Se entiende por “activo improductivo” el activo que no requiere LA EMPRESA para el desarrollo de las actividades propias de su objeto social. En el evento que en cualquier momento se modifiquen los estatutos sociales en lo que hace al objeto de la EMPRESA, se respetarán las transferencias hechas hasta ese momento, y para la calificación de activo improductivo se tendrá en cuenta el alcance del nuevo objeto social.

6.6. Garantías adicionales de carácter real

LA EMPRESA ha cumplido con la obligación de suscribir los contratos de prenda e hipoteca a que se refería EL ACUERDO. Igualmente procedió a la inscripción de la garantía prenda quedando pendiente la inscripción de la garantía hipotecaria en el respectivo registro público.

Las anteriores garantías podrán ser sustituidas por otras que resulten satisfactorias para los beneficiarios del Fondo del Respaldo del Pasivo Pensional y para el Ministerio de la Protección Social, mientras se encuentre a cargo de LA EMPRESA el pago de las obligaciones pensionales. En caso que LA EMPRESA realice una conmutación total con alguna entidad legalmente autorizada para ello o utilice cualquier otro mecanismo que produzca los mismos efectos, inmediatamente se procederá a la cancelación de las referidas garantías

7. DE LAS ACREENCIAS CON ENTIDADES PÚBLICAS E INSTITUCIONES DE SEGURIDAD SOCIAL.

En el presente numeral, se plantean los términos y condiciones en que serán canceladas las obligaciones que LA EMPRESA tiene con las Entidades Públicas e Instituciones de Seguridad Social.

Para los pagos que se realicen por concepto de este tipo de acreencias, se aplicarán las normas vigentes que resulten más favorables para LA EMPRESA.

7.1. OBLIGACIONES PARA CON ENTIDADES ADMINISTRADORAS DEL RÉGIMEN DE PENSIONES

LA EMPRESA adeuda por concepto de cotizaciones a sociedades administradoras de fondos de pensiones y al Instituto de los Seguros Sociales, las acreencias que aparecen registradas en el LISTADO DE VOTOS Y ACREENCIAS ADMISIBLES.

7.1.1. Presupuestos tenidos en cuenta

Para adelantar la negociación del presente ACUERDO se han tenido en cuenta los presupuestos que a continuación se explican:

a.- La dificultad de tales ACREEDORES para recibir pagos que no correspondan a períodos mensuales completos de liquidación de cotizaciones (autoliquidaciones), así como el tiempo de antigüedad del aporte adeudado, de manera tal que los pagos que se efectúen en virtud de LA REFORMA del ACUERDO respetarán de manera integral el anterior requerimiento, generándose como consecuencia del mismo que cada pago incluirá autoliquidaciones completas, de la más antigua a la más reciente.

b.- Que en tanto no se cancelen las cotizaciones adeudadas, esto es durante la vigencia del ACUERDO, para tales ACREEDORES surgen responsabilidades a cargo de LA EMPRESA.

7.1.2. Composición de la Deuda.

En el Listado de Votos y Acreencias Admisibles y para los efectos del presente ACUERDO y su pago, se han tenido en cuenta los montos adeudados por concepto de cotizaciones pendientes de pago por capital, mes a mes. Este constituye el monto a reestructurar en los términos de plazo y tasa que más adelante se indican.

7.1.3. Mecanismo de Realización del pago.

Los pagos que en virtud del presente ACUERDO se efectúen para poner al día las obligaciones por concepto pensional, se realizarán mediante abono a las cuentas individuales de los afiliados a cada Fondo de Pensiones, para lo cual se procederá a elaborar las planillas discriminadas para efectuar su pago.

7.1.4. Responsabilidad para el Empleador

LA EMPRESA en tanto tenga pendiente el pago de obligaciones por concepto de pensiones en virtud del LISTADO DE VOTOS Y ACREENCIAS ADMISIBLES, asumirá la responsabilidad y en consecuencia el pago de la respectiva pensión, en el evento que durante la vigencia del ACUERDO ocurra un siniestro a alguno de los empleados, cuando en virtud de no haber cancelado los aportes pensionales, el respectivo afiliado no llegue a cumplir con los requisitos mínimos de cotización para acceder al beneficio pensional, según lo dispone la Ley 100 de 1993 y los artículos 39 y 53 del Decreto 1406 de 1999.

7.1.5. Aportes Pensionales Pagaderos como Gastos de Administración.

Todos los aportes pensionales que se generen a partir de la fecha de iniciación de la negociación y durante la ejecución del ACUERDO serán cancelados por LA EMPRESA como gastos de administración, con la prelación que a este tipo de acreencias confiere la ley.

7.1.6. Forma de Pago de los Aportes Pensionales Adeudados.

Las acreencias a que se refiere el presente aparte, serán canceladas por LA EMPRESA de la siguiente manera:

Plazo Total: Siete (7) años

Período de gracia a capital e intereses: Dos (2) años

Amortizaciones de capital e intereses: Cuotas trimestrales durante cinco años, la primera de las cuales se cancelará el 17 de julio del año 2005, y de ahí en adelante cada tres meses hasta su total cancelación.

Interés: Se reconocerá sobre la obligación LA TASA DEL ACUERDO, a partir de la fecha de inicio de la promoción del acuerdo de reestructuración suscrito a favor de LA EMPRESA y hasta el día del Pago. Por lo que hace al período que transcurrió entre la fecha de vencimiento original de la obligación y la fecha de inicio de la promoción, esto es, el 4 de septiembre de 2000, se reconocerá y pagará la tasa consagrada en el artículo 23 de la Ley 100 de 1993.

Fecha inicial para contabilización de plazos: Por lo que hace al plazo total, el período de gracia y las cuotas de amortización, los cálculos se efectuarán a partir de la fecha de celebración del acuerdo que se reforma mediante el presente documento, esto es, a partir del 18 de julio de 2003.

7.1.7. Condiciones para el Pago.

Las sumas a ser canceladas en cada momento de amortización de la deuda para cada uno de los ACREEDORES se ajustarán por exceso o por defecto a la suma más cercana al valor de la cuota, a efectos de cubrir siempre de manera total autoliquidaciones completas por capital e intereses, desde la más antigua hasta la más reciente.

7.1.8. Determinación de los pagos para cada Acreedor.

El valor total de la deuda para cada acreedor, por concepto de capital, será distribuido para su cancelación durante un plazo de 5 años, una vez transcurrido el periodo de gracia, procurando en lo posible que los pagos se realicen en cuotas trimestrales iguales. En el evento en que se divida el valor total de la deuda del respectivo acreedor entre 20 ^(*) y el monto resultante no alcance para cubrir una autoliquidación completa, se ajustará el monto a pagar por exceso o por defecto, siendo posible que por la aproximación realizada en algunos trimestres, ciertos Acreedores no puedan recibir pagos, en cuyo caso las cuotas no pagadas se irán acumulando hasta alcanzar el valor de un periodo completo de aportes.

7.2. OBLIGACIONES CON LAS DEMÁS ENTIDADES DE SEGURIDAD SOCIAL

A la fecha de la REFORMA del 18 de septiembre de 2006, LA EMPRESA sólo tenía obligaciones contraídas por concepto de aportes parafiscales y riesgos profesionales, cuyo pago se sujetará a lo que a continuación se indica:

(^{*)} Corresponde al número de trimestres que hay en 5 años.

7.2.1. Forma de Pago.

Las obligaciones a cargo de LA EMPRESA y a favor de las entidades de seguridad social, diferentes a las administradoras de fondos de pensiones y cesantías, serán canceladas en las siguientes condiciones:

Plazo Total: Nueve (9) años
Período de gracia a capital e intereses: Dos (2) años
Amortizaciones de capital e intereses: Cuotas trimestrales durante 7 años, la primera de las cuales se cancelará el 17 de julio del año 2005, y de ahí en adelante cada tres meses hasta su total cancelación.

Interés: Se reconocerá sobre la obligación LA TASA DEL ACUERDO.

Fecha inicial para el cálculo de intereses: La fecha de vencimiento original de la obligación objeto de pago.

Fecha inicial para contabilización de plazos: Por lo que hace al plazo total, el período de gracia y las cuotas de amortización, los cálculos se efectuarán a partir de la fecha de celebración del acuerdo que se reforma mediante el presente documento, esto es, a partir del 18 de julio de 2003.

Las amortizaciones para cada uno de los Acreedores incluidos en esta clase, se efectuarán teniendo en cuenta los porcentajes de amortización de la deuda que se indican en la siguiente tabla:

Tabla de amortización de acreencias con entidades de seguridad social

Cuota No.	% Amortización	Fecha de Pago
1	2,0	Julio 17/2005
2	2,0	Octubre 17/2005
3	2,5	Enero 17/2006
4	2,5	Abril 17/2006
5	2,5	Julio 17/2006
6	2,5	Octubre 17/2006
7	3,0	Enero 17/2007
8	3,0	Abril 17/2007
9	3,0	Julio 17/2007
10	3,0	Octubre 17/2007
11	3,5	Enero 17/2008
12	3,5	Abril 17/2008
13	3,5	Julio 17/2008
14	3,5	Octubre 17/2008
15	4,0	Enero 17/2009
16	4,0	Abril 17/2009
17	4,0	Julio 17/2009
18	4,0	Octubre 17/2009
19	4,0	Enero 17/2010
20	4,0	Abril 17/2010
21	4,0	Julio 17/2010
22	4,0	Octubre 17/2010
23	4,5	Enero 17/2011
24	4,5	Abril 17/2011
25	4,5	Julio 17/2011
26	4,5	Octubre 17/2011
27	5,0	Enero 17/2012
28	5,0	Abril 17/2012

7.2.2. Condiciones para el Pago.

Las sumas a ser canceladas en cada fecha de amortización de la deuda para cada uno de los ACREEDORES se ajustarán por exceso o por defecto a la suma más cercana al valor de la cuota a efectos

de cubrir siempre de manera total autoliquidaciones completas por capital e intereses, desde la más antigua hasta la más reciente.

7.2.3. Determinación de la deuda por ACREEDOR.

El valor total de la deuda para cada acreedor, por concepto de capital, será distribuido para su cancelación durante un plazo de 7 años, una vez transcurrido el periodo de gracia, procurando en lo posible que los pagos se realicen en cuotas trimestrales de conformidad con los porcentajes señalados en la tabla anterior. En el evento en que al aplicar el porcentaje correspondiente al respectivo periodo, el monto resultante no alcance para cubrir una autoliquidación completa, se ajustará el monto a pagar por exceso o por defecto, siendo posible que por la aproximación realizada en algunos trimestres, ciertos Acreedores no puedan recibir pagos, en cuyo caso las cuotas no pagadas se irán acumulando hasta alcanzar el valor de un periodo completo de aportes. Sobre los periodos a pagar, LA EMPRESA liquidará y pagará la totalidad de los intereses, a la tasa del acuerdo.

7.3. ENTIDADES PÚBLICAS

En el presente numeral, se plantean los términos y condiciones en que serán canceladas las obligaciones que LA EMPRESA tiene contraídas para con las entidades públicas diferentes al Instituto de Seguros Sociales y a las entidades financieras de carácter público sometidas a la vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia.

7.3.1. Impuestos

En el presente numeral se indica el tratamiento que de manera igualitaria se acuerda para el pago de las obligaciones con las entidades recaudadoras de impuestos del orden nacional, distrital y municipal.

7.3.1.1. Forma de pago

Las acreencias a cargo de LA EMPRESA y a favor de las entidades anteriormente mencionadas, por concepto de impuestos, actualizaciones, sanciones e intereses de mora a la fecha de iniciación de la negociación, de conformidad con lo establecido en el Decreto 2249 de 2000, serán canceladas en los siguientes términos y condiciones:

Plazo Total: Diez (10) años

Período de gracia a capital e intereses: Dos (2) años

Amortizaciones de capital, intereses, Actualizaciones y sanciones: Cuotas trimestrales, la primera de las cuales se cancelará el 17 de julio del año 2005, y de ahí en adelante de manera gradual cada tres meses hasta su total cancelación, conforme a la tabla de amortizaciones que se presenta a continuación.

La imputación de las cuotas se efectuará según lo previsto en el Art. 804 del estatuto tributario o norma que lo adicione, modifique o sustituya.

Interés: Se reconocerá sobre la obligación la TASA DEL ACUERDO, a partir de la fecha de inicio de la promoción del acuerdo de reestructuración suscrito a favor de LA EMPRESA y hasta el día del pago. Por lo que hace al período que transcurrió entre la fecha de vencimiento original de la obligación y la fecha de inicio de la promoción, esto es, el 4 de septiembre de 2000, se reconocerá y pagará la tasa de interés moratorio consagrada en el Estatuto Tributario.

Fecha inicial para contabilización de plazos: Por lo que hace al plazo total, el período de gracia y las cuotas de amortización, los cálculos se efectuarán a partir de la fecha de celebración del ACUERDO que se reforma mediante el presente documento, esto es, a partir del 18 de julio de 2003.

Tabla de amortizaciones de las acreencias originadas en impuestos, actualizaciones, intereses de mora y sanciones.

Cuota No.	% Amortización	Fecha de Pago
1	2,0	Julio 17/2005
2	2,0	Octubre 17/2005
3	3.0	Enero 17/2006
4	3.0	Abril 17/2006
5	3.0	Julio 17/2006
6	3.0	Octubre 17/2006
7	3.0	Enero 17/2007
8	3.0	Abril 17/2007
9	3.0	Julio 17/2007
10	3.0	Octubre 17/2007
11	3.0	Enero 17/2008
12	3.0	Abril 17/2008
13	3.0	Julio 17/2008
14	3.0	Octubre 17/2008
15	3,0	Enero 17/2009
16	3,0	Abril 17/2009
17	3,0	Julio 17/2009
18	3,0	Octubre 17/2009
19	3.0	Enero 17/2010
20	3.0	Abril 17/2010
21	3.0	Julio 17/2010
22	3.0	Octubre 17/2010
23	3.0	Enero 17/2011
24	3.0	Abril 17/2011
25	3,5	Julio 17/2011
26	3,5	Octubre 17/2011
27	3,5	Enero 17/2012
28	3,5	Abril 17/2012
29	4,0	Julio 17/2012
30	4,0	Octubre 17/2012
31	4,0	Enero 17/2013
32	4,0	Abril 17/2013

7.3.1.2. Modificación de la tasa de interés.

Las partes acuerdan que en el evento de que la presente REFORMA del ACUERDO llegue a ser demandada por cualquier acreedor, y en virtud de dicha demanda se concluya con la emisión de una sentencia que ordene el reconocimiento de un interés mayor para cualquier acreedor, las obligaciones a favor de los recaudadores de impuestos, se pagarán con dicha tasa, si ella fuera mayor a la del ACUERDO.

7.3.1.3. Determinación de la deuda por ACREEDOR.

El valor total de la deuda para cada acreedor, por concepto de capital, sanciones, actualizaciones e intereses, será distribuido para su cancelación durante un plazo de 8 años, una vez transcurrido el periodo de gracia, en cuotas trimestrales de conformidad con los porcentajes señalados en la tabla anterior.

7.3.1.4. Prorrata entre los diferentes ACREEDORES.

En el evento que en un periodo de pago, los recursos con que cuenta LA EMPRESA resulten insuficientes para cancelar a todos los Acreedores el valor que les corresponde de conformidad con la tabla anterior, el valor disponible a pagar se distribuirá a prorrata entre todos los Acreedores, según el porcentaje que represente la deuda de cada uno con respecto al total de las obligaciones a cancelar. El saldo pendiente de pago se cancelará en la siguiente cuota.

7.3.2. OTRAS ENTIDADES PÚBLICAS

En el presente numeral, se plantean los términos y condiciones en que serán canceladas las obligaciones que LA EMPRESA tiene contraídas para con las entidades recaudadoras de regalías por explotación minera y demás entidades públicas diferentes al Instituto de Seguros Sociales y a las entidades financieras de carácter público sometidas a la vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia.

7.3.2.1. Forma de Pago

Las obligaciones a cargo de LA EMPRESA y a favor de las entidades acabadas de mencionar, serán canceladas en las siguientes condiciones:

Plazo Total: Diez (10) años
Período de gracia a capital e intereses: Dos (2) años
Amortizaciones de capital e intereses: Cuotas trimestrales, la primera de las cuales se cancelará el 17 de julio del año 2005, y de ahí en adelante de manera gradual cada tres meses hasta su total cancelación, conforme a la tabla de amortizaciones de las acreencias.
Interés: Se reconocerá sobre la obligación la Tasa del Acuerdo.
Fecha inicial para el cálculo de intereses: La fecha de vencimiento original de la obligación objeto de pago.

Fecha inicial para contabilización de plazos: Por lo que hace al plazo total, el período de gracia y las cuotas de amortización, los cálculos se efectuarán a partir de la fecha de celebración del ACUERDO que se reforma mediante el presente documento, esto es, a partir del 18 de julio de 2003.

Tabla de amortizaciones de las acreencias de Otras Entidades Estatales.

Cuota No.	% Amortización	Fecha de Pago
1	2,0	Julio 17/2005
2	2,0	Octubre 17/2005
3	2,0	Enero 17/2006
4	2,0	Abril 17/2006
5	2,0	Julio 17/2006
6	2,0	Octubre 17/2006
7	2,0	Enero 17/2007
8	2,0	Abril 17/2007
9	2,0	Julio 17/2007
10	2,0	Octubre 17/2007
11	2,0	Enero 17/2008
12	2,0	Abril 17/2008
13	2,0	Julio 17/2008
14	2,0	Octubre 17/2008
15	3,0	Enero 17/2009
16	3,0	Abril 17/2009
17	3,0	Julio 17/2009
18	3,0	Octubre 17/2009
19	3,0	Enero 17/2010
20	3,0	Abril 17/2010
21	3,5	Julio 17/2010
22	3,5	Octubre 17/2010
23	4,0	Enero 17/2011
24	4,5	Abril 17/2011
25	4,5	Julio 17/2011
26	4,5	Octubre 17/2011
27	4,5	Enero 17/2012
28	4,5	Abril 17/2012
29	5,0	Julio 17/2012
30	5,0	Octubre 17/2012
31	5,0	Enero 17/2013
32	5,5	Abril 17/2013

7.3.2.2. Determinación de la deuda por ACREEDOR.

El valor total de la deuda para cada acreedor, por concepto de capital, será distribuido para su cancelación durante un plazo de 8 años, una vez transcurrido el periodo de gracia, realizando pagos en cuotas trimestrales de conformidad con los porcentajes señalados en la tabla anterior. Sobre los períodos a pagar, LA EMPRESA liquidará y pagará la totalidad de los intereses, a la TASA DEL ACUERDO.

7.3.2.3. Prorrata entre los diferentes ACREEDORES.

En el evento que en un periodo de pago, los recursos con que cuenta LA EMPRESA resulten insuficientes para cancelar a todos los Acreedores el valor que les corresponde de conformidad con la tabla anterior, el valor disponible a pagar se distribuirá a prorrata entre todos los Acreedores, según el porcentaje que represente la deuda de cada uno con respecto al total de las obligaciones a cancelar.

8. DEMÁS ACREENCIAS.

Para los efectos del presente ACUERDO, se entienden por demás acreencias, las que, en virtud del listado de acreencias y votos admisibles, fueron catalogadas como acreencias clase D y E. En la clase D, se incluyen todas las instituciones financieras sometidas a vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia de naturaleza privada, pública y mixta.

8.1. Monetización de obligaciones en moneda diferente al Peso Colombiano.

En virtud de la presente REFORMA del ACUERDO, las obligaciones por concepto de capital que originalmente se hayan pactado en monedas diferentes al peso colombiano, se monetizarán a la tasa representativa del mercado de la fecha de celebración del ACUERDO, para convertirlas en moneda legal colombiana.

8.2. Forma de Pago.

Las acreencias a cargo de LA EMPRESA y a favor de los ACREEDORES clase D y E, serán canceladas en los siguientes términos y condiciones:

Plazo Total: Diez (10) años

Período de gracia a capital e intereses: Cuatro (4) años

Amortizaciones de capital e intereses: Cuotas trimestrales, la primera de las cuales se cancelará el 17 de julio del año 2007, y de ahí en adelante de manera gradual cada tres meses hasta su total cancelación, de acuerdo a la tabla de amortizaciones de las Acreencias D y E.

Interés: La Tasa del Acuerdo.

Fecha inicial para el cálculo de intereses: La fecha de vencimiento original de la obligación objeto de pago.

Fecha inicial para contabilización de plazos: Por lo que hace al plazo total, el período de gracia y las cuotas de amortización, los cálculos se efectuarán a partir de la fecha de celebración del ACUERDO que se reforma mediante el presente documento, esto es, a partir del 18 de julio de 2003.

Tabla de amortizaciones de las Acreencias D y E

Cuota No.	% Amortización	Fecha de Pago
1	2,00	Julio 17/2007
2	2,00	Octubre 17/2007
3	3,00	Enero 17/2008
4	3,00	Abril 17/2008
5	3,00	Julio 17/2008
6	3,00	Octubre 17/2008
7	3,50	Enero 17/2009
8	3,50	Abril 17/2009
9	3,50	Julio 17/2009
10	3,50	Octubre 17/2009
11	4,00	Enero 17/2010
12	4,00	Abril 17/2010

13	4,00	Julio 17/2010
14	4,00	Octubre 17/2010
15	5,00	Enero 17/2011
16	5,00	Abril 17/2011
17	5,00	Julio 17/2011
18	5,00	Octubre 17/2011
19	5,50	Enero 17/2012
20	5,50	Abril 17/2012
21	5,50	Julio 17/2012
22	5,50	Octubre 17/2012
23	6,00	Enero 17/2013
24	6,00	Abril 17/2013

8.3. Determinación de la deuda por ACREEDOR.

El valor total de la deuda para cada acreedor, por concepto de capital, será distribuido para su cancelación durante un plazo de 6 años, una vez transcurrido el periodo de gracia, realizando pagos en cuotas trimestrales de conformidad con los porcentajes señalados en la tabla anterior. Sobre los períodos a pagar, LA EMPRESA liquidará y pagará la totalidad de los intereses, a la TASA DEL ACUERDO.

8.4. Prorrata entre los diferentes ACREEDORES.

En el evento que en un periodo de pago, los recursos con que cuenta LA EMPRESA resulten insuficientes para cancelar a todos los Acreedores el valor que les corresponde de conformidad con la tabla anterior, el valor disponible a pagar se distribuirá a prorrata entre todos los Acreedores, según el porcentaje que represente la deuda de cada uno con respecto al total de las obligaciones a cancelar.

9. PAGO DE MENORES CUANTÍAS.

La Asamblea de Acreedores en forma unánime expresó su pleno acuerdo para que LOS ACREEDORES de obligaciones por valor total de capital, igual o inferior a \$15 millones de pesos, puedan solicitar al COMITÉ DE VIGILANCIA el pago inmediato de la Acreencia, a condición de que se acepte como único pago el noventa por ciento (90%) del valor del capital reconocido por el PROMOTOR en el LISTADO DE VOTOS Y ACREENCIAS ADMISIBLES, renunciando a los intereses o cualquier otra compensación.

Este beneficio se podrá aplicar a deudas por un valor superior a la suma indicada, si su titular solicita por escrito ante el COMITÉ DE VIGILANCIA que se reduzca el valor de su crédito a \$15 millones de pesos.

10. AUMENTO DEL CAPITAL DE LA EMPRESA.

10.1 AUMENTO DEL CAPITAL AUTORIZADO: Se dispone aumentar el capital autorizado de la EMPRESA, de manera que éste alcance la suma de 260.000'000.000 (DOSCIENTOS SESENTA MIL MILLONES). El aumento de capital será inscrito en el registro mercantil de la cámara de comercio, según las formalidades y en los términos de los artículos 31 y 40 de la Ley 550 de 1999.

10.2. AUMENTO DEL CAPITAL SUSCRITO: Para dar cumplimiento a lo establecido en la cláusula 14 de la presente REFORMA del Acuerdo, el capital suscrito y pagado de LA EMPRESA se incrementará en 84.066 acciones de valor nominal de diez pesos M/cte (\$10) cada una, equivalentes a la suma de \$840.660,00., quedando el capital suscrito y pagado de la compañía en la suma de \$157.814.658.720, representados en 15.781.465.872 Acciones.

11. OBLIGACIONES ESPECIALES DE LA EMPRESA.

Constituyen obligaciones especiales de LA EMPRESA en virtud del ACUERDO y la presente REFORMA, y sin perjuicio de las demás que en este documento se estipulen, las siguientes:

- Cancelar oportunamente los impuestos a cargo de LA EMPRESA que se generen durante la negociación y la ejecución del ACUERDO así como los demás gastos de administración.
- Informar al COMITÉ DE VIGILANCIA previamente al momento de efectuar una operación de endeudamiento que represente más del 20% del patrimonio neto de la EMPRESA (Total Grupo 3 del PUC).

El no cumplimiento oportuno e injustificado de una cualquiera de las obligaciones antes indicadas se constituirá en causa grave de incumplimiento del presente ACUERDO, siempre que el COMITÉ DE VIGILANCIA determine, dadas las condiciones de tiempo, modo y lugar en que se genere el incumplimiento, que tales causas pueden tener la calidad de graves.

12. DEL COMITÉ DE VIGILANCIA

12.1. Definición

El COMITÉ DE VIGILANCIA es el organismo a cuyo cargo LOS ACREEDORES delegan la vigilancia del cumplimiento, ejecución y desarrollo del ACUERDO, en todas sus partes, manteniendo como criterio orientador el tratamiento equitativo a todos los ACREEDORES, y la observancia de los principios de prudencia, responsabilidad, eficacia, bien común y buena fe, contemplados en el Código de Conducta Empresarial.

12.2. Composición

EL COMITÉ DE VIGILANCIA estará conformado por un (1) representante de cada una de las clases de ACREEDORES cuyas acreencias se encuentren pendientes de pago a lo largo de la vigencia del presente ACUERDO, con sus respectivos suplentes, así:

En representación de	Principal
Acreeedores Clase A	El accionista que tenga el mayor porcentaje de participación con relación a las acciones suscritas de la EMPRESA.
Acreeedores Clase B	El representante de los Pensionados
Acreeedores Clase C	La Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales o entidad pública que después de la DIAN tenga acreencias por mayor valor. En el evento de que éste no asista, se convocará al que ocupe el siguiente lugar en consideración al monto de su acreencia y así en su orden, de tal manera que se garantice la asistencia de un representante por esta Clase.
Acreeedores Clase D	El acreedor que en el LISTADO DE VOTOS Y ACREENCIAS y bajo el acápite correspondiente a ACREEDORES CLASE D tenga la mayor acreencia. En el evento que éste no asista, se convocará al que ocupe el segundo lugar en consideración al monto de la acreencia y así en su orden de tal manera que se garantice la asistencia de un representante por esta Clase.
Acreeedores Clase E	El acreedor que en el LISTADO DE VOTOS Y ACREENCIAS y bajo el acápite correspondiente a ACREEDORES CLASE E tenga la mayor acreencia. En el evento que éste no asista, se convocará al que ocupe el segundo lugar en consideración al monto de la acreencia y así en su orden de tal manera que se garantice la asistencia de un representante por esta Clase.

12.3. Asistencia del PROMOTOR – Honorarios.

A las reuniones del COMITÉ DE VIGILANCIA, asistirá EL PROMOTOR con voz pero sin voto, así como el Representante Legal de LA EMPRESA. La asistencia del PROMOTOR o de su suplente, se remunerará mediante unos honorarios que se acuerdan en un monto por reunión equivalente a un (1) salario mínimo legal mensual vigente para la fecha de la respectiva reunión.

12.4. Asistencia potestativa.

A decisión del mismo COMITÉ DE VIGILANCIA, podrán ser citados a las reuniones y será para ellos obligatoria su asistencia, el revisor fiscal, el contador o cualquiera de los funcionarios de LA EMPRESA a cuyo cargo se encuentren temas relacionados directamente con EL ACUERDO.

12.5. Remuneración de los Miembros del COMITÉ DE VIGILANCIA.

La asistencia de los miembros del COMITÉ DE VIGILANCIA a las reuniones será *ad honorem*. No obstante tal carácter, se pacta en virtud del presente ACUERDO que cuando un representante del Comité resida en lugar diferente a Bogotá, LA EMPRESA asumirá los gastos de traslado para asistir a las reuniones que se convoquen.

12.6. Suplencia del PROMOTOR.

EL PROMOTOR podrá designar un suplente que lo reemplace en los Comités, en caso de su falta accidental o transitoria, y en los eventos de asistencia del suplente los honorarios se continuarán causando y pagando directamente al PROMOTOR, dejando constancia de que el suplente no tendrá derecho de exigir a LA EMPRESA pago alguno por este concepto.

12.7. Falta Absoluta del PROMOTOR.

Si se produce la falta absoluta del PROMOTOR y su suplente, su designación corresponderá al ente nominador en los términos de la Ley.

12.8. Nombramiento de representantes de los Acreedores al COMITÉ DE VIGILANCIA.

Constituye una Obligación especial de los representantes al COMITÉ DE VIGILANCIA que tengan la calidad de personas jurídicas, proceder a la designación de las personas naturales que ejercerán en calidad de principal y suplente en nombre de la entidad. Esta designación deberá ser enviada por escrito al PROMOTOR, dentro de los quince días comunes siguientes a la fecha de entrada en vigencia de LA REFORMA DEL ACUERDO.

Para el caso de la representación de los pensionados, las asociaciones de pensionados legalmente constituidas acordarán y designarán conjuntamente su representante para tal efecto, así como su suplente.

12.9. Retiro o remoción de los miembros del COMITÉ DE VIGILANCIA

Habrà lugar a la remoción de un miembro como representante al COMITÉ DE VIGILANCIA cuando se opere una habitual inasistencia, entendiendo por tal la ausencia sin justificación razonable durante por lo menos tres (3) reuniones consecutivas, debidamente convocadas. Cuando esto suceda los reemplazos se efectuarán atendiendo las normas señaladas para la composición del Comité.

Igualmente habrá lugar al retiro inmediato del COMITÉ DE VIGILANCIA cuando el representante o LA EMPRESA o entidad que representa, pierda su calidad de acreedor dentro del ACUERDO por haber sido totalmente cancelada su acreencia.

12.10. Reuniones ordinarias y extraordinarias

El COMITÉ DE VIGILANCIA se reunirá de manera ordinaria mínimo cuatro (4) veces al año y serán realizadas una cada trimestre.

El COMITÉ DE VIGILANCIA se reunirá extraordinariamente cada vez que las necesidades urgentes de LA EMPRESA lo requieran, a solicitud del Promotor, el representante de LA EMPRESA, del revisor fiscal, o de dos o más ACREEDORES que representen conjuntamente más del 20% del pasivo pendiente de pago de LA EMPRESA.

12.11. Quórum deliberativo y decisorio

El COMITÉ DE VIGILANCIA podrá deliberar con la presencia de un número plural mayoritario de miembros, sean éstos principales o suplentes y podrá decidir por mayoría simple de los asistentes a la

reunión. Salvo aquellos casos en que, en virtud del presente acuerdo, se requiera una votación superior.

12.12. Funciones

Además de las funciones que le atribuye la Ley 550 de 1999 al COMITÉ DE VIGILANCIA, y las que se indican en los decretos reglamentarios expedidos al amparo de la ley que rige el ACUERDO, de manera especial y no excluyente el COMITÉ DE VIGILANCIA tendrá las siguientes funciones:

- Establecer su propio reglamento de funcionamiento, en materia de convocatorias, presidencia, secretaría general, etc.
- Llevar un libro de actas de sus reuniones en donde se plasmen los temas que fueron debatidos y las decisiones adoptadas.
- Radicar en la Superintendencia Financiera de Colombia un ejemplar del acta de cada reunión celebrada por el COMITÉ DE VIGILANCIA, debidamente suscrita por quienes hicieron las veces de presidente y secretario de la reunión, dentro de los ocho días siguientes a su aprobación.
- Convocar a todos los ACREEDORES a reuniones generales cuando lo considere conveniente o cuando la ley indique que deben hacerse.
- Generar las recomendaciones que sean de importancia para LA EMPRESA. En todo caso queda claro que dichas recomendaciones no serán de obligatoria aceptación por parte de LA EMPRESA.
- Vigilar por el cumplimiento de las obligaciones de hacer que el presente ACUERDO contempla a cargo de LA EMPRESA.
- Exigir en cada reunión del COMITÉ DE VIGILANCIA la constancia de pago oportuno de todas y cada uno de los gastos de administración, haciendo el análisis sobre el informe relativo a cuentas por pagar por edades, de manera tal que se genere un control exhaustivo en esta materia y se evite que el ACUERDO pueda darse por terminado por incumplimiento en la atención de estas obligaciones. Para el efecto, la Revisoría Fiscal deberá certificar que la información entregada por LA EMPRESA corresponde a la realidad de la misma.
- Verificar que LA EMPRESA realice los pagos por concepto de mesadas pensionales.
- Aprobar los actos de conciliación, transacción, compensación o cruce de cuentas, novación o cualquier otro mecanismo que implique el prepago de las obligaciones de LA EMPRESA sujetas al presente ACUERDO, cuando de su celebración se genere una ventaja para LA EMPRESA, lo cual incluye el otorgamiento de los beneficios a que se refiere el artículo 33, numeral 2, de la Ley 550 de 1999, a los acreedores que aporten nuevos recursos u otorguen condonaciones, quitas u otras concesiones a favor de la empresa, para cuya negociación queda autorizado el Comité, respetando el principio de generalidad consagrado en la misma norma. Los prepagos que como consecuencia de lo anterior puedan generarse, se realizarán en la fecha en la cual inicie el periodo de pago para la respectiva clase, conforme con la prelación que le corresponda.
- Autorizar los soportes administrativos de seguimiento y control para el cumplimiento del ACUERDO, cuando así lo estime conveniente, o solicitar la contratación de asesores o expertos externos, cuando al interior de LA EMPRESA no se cuente con personal para el efecto. El Comité fijará las funciones específicas de las personas cuyo soporte solicite, así como su remuneración, esto último sólo cuando se trate de personas que no formen parte de la Administración.

12.13. Excedentes de tesorería

Con los excedentes de tesorería de LA EMPRESA, se podrá plantear el prepago de las obligaciones, siempre que demuestre ante el COMITÉ DE VIGILANCIA que los gastos de administración se encuentran cumplidos y que con la utilización de tales excedentes no se arriesga el cumplimiento ordinario de los pagos previstos en el ACUERDO.

Para efectos de realizar los prepagos anteriormente mencionados se atenderá el siguiente orden:

En primer lugar, y después de haber pagado totalmente las acreencias por concepto de primas de antigüedad, cesantías e intereses sobre las cesantías, los excedentes podrán destinarse al prepago de los aportes por concepto de pensiones.

En segundo lugar, los excedentes se podrán destinar a prepagar las obligaciones de las demás entidades de seguridad social

En tercer lugar, los excedentes se podrán destinar a prepagar los impuestos y acreencias con otras entidades públicas, las cuales se podrán someter a planes de quitas y descuentos, según lo permita el régimen legal que les sea aplicable.

Una vez hechos los pagos anteriores, cualquier prepago se someterá a planes de quitas y descuentos entre los ACREEDORES cuyas acreencias a dicho momento se encuentren pendientes de pago, siempre buscando las mejores ventajas financieras para LA EMPRESA

12.14. Facultades al Comité para reformar el acuerdo en situaciones especiales

Sin necesidad de convocar a la reunión general de ACREEDORES, podrá el COMITÉ DE VIGILANCIA con mayoría simple, proceder a autorizar:

- Prórrogas totales o parciales al plan de amortización de la deuda materia del ACUERDO y sus reformas, hasta por dos veces consecutivas y en ningún caso por períodos superiores a seis (6) meses cada una, cuando por razones técnicas, operativas, financieras o administrativas, debidamente comprobadas ante el COMITÉ DE VIGILANCIA, se demuestre que se van a registrar demoras en la puesta en marcha del Proyecto CENTRAL DE RECONVERSIÓN.
- Prórrogas totales o parciales al plan de amortización de la deuda materia del ACUERDO y sus reformas, hasta por dos veces consecutivas y en ningún caso por períodos superiores a seis (6) meses cada una, cuando por causas de fuerza mayor o caso fortuito, se pueda prever que LA EMPRESA no podrá atender los pagos, dadas reducciones de importancia en niveles de producción o ventas.
- Cuando se demuestre una causa fundada por la cual no se cumplieron en los términos previstos en el acuerdo las obligaciones de hacer a cargo de LA EMPRESA, caso en el cual el COMITÉ DE VIGILANCIA podrá aprobar prórrogas de hasta 90 días calendario.

12.15. Confidencialidad

De acuerdo con lo dispuesto en el numeral 8 del artículo 33 de la Ley 550 de 1999, al COMITÉ DE VIGILANCIA y sus miembros se impone una obligación de confidencialidad, por lo que para cumplir con su obligación de informar a los ACREEDORES, deberán circunscribirse al uso de los estados financieros publicados y las opiniones e informes de la administración y la Revisoría Fiscal sobre su gestión, prácticas administrativas, de control interno, cumplimiento de obligaciones legales y los informes anuales de gestión.

13. CÓDIGO DE CONDUCTA EMPRESARIAL

13.1. Definición, objetivos y finalidades

El Código de Conducta Empresarial es el conjunto de normas, reglas y compromisos que adquieren LA EMPRESA, sus administradores y representantes, la Revisoría fiscal, EL COMITÉ DE VIGILANCIA, y los ACREEDORES, tendientes a garantizar la absoluta transparencia contable, financiera y administrativa, que permita que el desarrollo del ACUERDO culmine en el cumplimiento del mismo y en la consecuente reactivación de la EMPRESA y su mantenimiento como unidad económica generadora de empleo.

El Código de Conducta Empresarial en consecuencia, tiene como finalidad realizar la función social de LA EMPRESA, bajo los principios de equidad, transparencia, responsabilidad, prudencia, eficacia e identificación permanente del bien común de los miembros del sistema.

13.2. Operaciones con asociados, vinculados, controlantes y administradores

Las operaciones que celebre LA EMPRESA con sus entidades vinculadas, accionistas, directivos o empleados, o con familiares de éstos, deberán realizarse en condiciones normales de mercado, entendiendo por tales, las condiciones de precio, forma de pago y garantías, entre otros, que LA EMPRESA normalmente utiliza para la celebración de operaciones similares con terceros, respetando los principios de transparencia, igualdad y equidad.

Se considera que son vinculados de LA EMPRESA las personas o entidades que tengan la calidad de matrices o controlantes de la misma, así como las subordinadas (filiales o subsidiarias) de LA EMPRESA o de su matriz, en los términos de los artículos 260 y 261 del Código de Comercio, modificados por los artículos 26 y 27 de la Ley 222 de 1995.

En desarrollo de los principios anteriormente mencionados LA EMPRESA informará al COMITÉ DE VIGILANCIA las operaciones que se realicen con sus accionistas, directivos, empleados y sus familiares, así como con los vinculados, en cuanto incorporen condiciones excepcionales de contratación en materia de plazos, precios, cuantía, garantías o en general tratamientos especiales.

13.3. Concordancia del Acuerdo con de Estatutos Sociales

Los aspectos del Código de Conducta Empresarial contenidos en este capítulo se incorporarán en su integridad dentro de la modificación del Estatuto Social que se someterá a la Asamblea General de Accionistas en su próxima reunión.

13.4. JUNTA DIRECTIVA

13.4.1. Composición

La Junta Directiva de la EMPRESA se compondrá de cinco (5) miembros ó directores principales y cada uno de ellos tendrá un suplente personal. La Asamblea General de Accionistas hará la elección de los miembros en sus sesiones ordinarias o extraordinarias citadas para el efecto, para períodos de dos (2) años contados a partir de la fecha de la elección, siendo en todo caso libremente removibles y reelegibles.

13.4.2. Facultades

Corresponde a la Junta Directiva:

1. Darse su propio reglamento y aprobar los reglamentos internos de la EMPRESA.
2. Designar a los Representantes Legales de la EMPRESA, determinar la denominación de los cargos administrativos que cada una de ellos ejercerá en la EMPRESA, removerlos libremente, determinar sus calidades, inhabilidades e incompatibilidades, fijarles su remuneración y asignarles funciones adicionales a las contempladas en los presentes estatutos.
3. Designar al Presidente, al Vicepresidente Ejecutivo, a los Vicepresidentes, al Director de Control Interno y al Secretario General de la EMPRESA, asignarles sus funciones, adicionales a las estipuladas en la ley y en los presentes estatutos, removerlos libremente y señalar el valor de su remuneración.
4. Examinar por sí o por comisiones de su seno, los libros, cuentas, documentos y caja de la EMPRESA, comprobar las existencias y visitar las fábricas.
5. Contratar, cuando lo estime conveniente, los servicios de auditores externos para cualquier función que estime necesario la Junta Directiva.
6. Implementar y cumplir la inversión que deba darse al fondo de reserva legal y a los demás fondos especiales que creare la Asamblea General de Accionistas.
7. Velar por el cumplimiento de las normas generales de contabilidad establecidas por las entidades competentes, referente al registro de operaciones industriales y comerciales de la EMPRESA.
8. Interpretar las disposiciones de los estatutos que dieran lugar a duda y fijar su sentido y alcance mientras se reúne la próxima Asamblea General de Accionistas para someterle la cuestión.
9. Aprobar el presupuesto de gastos e inversiones del año.
10. Asegurar el cumplimiento efectivo de los requisitos establecidos en la ley, relacionados con el buen gobierno de la EMPRESA.

11. Adoptar el Código de Buen Gobierno de la EMPRESA, a través del cual se definirán tanto políticas y principios para garantizar el cumplimiento de los derechos de sus accionistas, como los mecanismos que permitan la adecuada revelación y transparencia en relación con la operación de la EMPRESA y las actuaciones de sus administradores, y asegurar su efectivo cumplimiento.
12. Dirigir la marcha general de los negocios sociales.
13. Autorizar a los Representantes Legales para adelantar los siguientes actos en nombre y representación de la EMPRESA: a) Solicitar y obtener créditos y/o cualquier préstamo y/o celebrar operaciones activas de crédito con cualquier tercero, tenga o no la calidad de banco o entidad financiera, cuando la cuantía del acto supere los quince mil (15.000) salarios mínimos legales mensuales vigentes, ya sea que se trate de un solo acto o contrato o de varios en conjunto referentes al mismo asunto; b) Otorgar avales y/o constituir fianzas, hipotecas, prendas y/o cualquier tipo de garantía a favor de cualquier tercero, tenga o no la calidad de banco o entidad financiera, cuando la cuantía de la garantía supere los quince mil (15.000) salarios mínimos legales mensuales vigentes, ya sea que se trate de un solo acto o contrato o de varios en conjunto referentes al mismo asunto; c) Participar en todo proyecto de inversión, adquisición y/o enajenación de bienes raíces o muebles, corporales e incorporeales, concesiones, patentes, privilegios, cuando la cuantía de la operación supere los quince mil (15.000) salarios mínimos legales mensuales vigentes, ya sea que se trate de un solo acto o contrato o de varios en conjunto referentes al mismo asunto; d) Participar en la constitución de sociedades civiles o comerciales de cualquier tipo, ingresar como socia a las ya constituidas o hacer acuerdos de colaboración empresarial; e) Garantizar obligaciones de filiales o subsidiarias, cualquiera que fuere su objeto o cuantía; y f) Celebrar cualquier acto o contrato, diferentes a los enunciados en los literales a), b), c), d) y e) anteriores cuya cuantía sea igual o superior a dos mil (2.000) salarios mínimos legales mensuales vigentes, ya sea que se trate de un solo acto o contrato o de varios en conjunto referentes al mismo asunto.
14. Las demás funciones que no estén atribuidas a la Asamblea General de Accionistas o a los Representantes Legales.
15. La Junta Directiva podrá delegar en comités de su seno la facultad de decidir sobre aquellos temas puestos a su consideración y análisis.

PARÁGRAFO 1º. Salvo disposición estatutaria en contrario, se presume que la Junta Directiva tiene atribuciones suficientes para ordenar que se ejecute o celebre cualquier acto o contrato comprendido dentro del objeto social y para todas las determinaciones necesarias en orden a que la EMPRESA cumpla sus fines.

13.4.3. Inhabilidades e incompatibilidades de los miembros de la junta directiva

No podrá ser nombrado miembro de la Junta Directiva quien tenga los siguientes impedimentos:

1. Ser pariente hasta el cuarto grado de consaguinidad, único civil, o segundo de afinidad con alguno de los miembros principales o suplentes de la Junta Directiva o con los Representantes Legales de la empresa.
2. Haber sido condenado por delito sancionado con pena privativa de la libertad, excepto cuando se traten de delitos culposos, o estar siendo investigado por delitos contra la fé pública, el patrimonio público o lavado de activos.
3. Haber sido sancionado disciplinariamente por cargos en el sector público; Haber demandado judicialmente a la empresa.
4. Haber sido despedido de la empresa con justa causa.
5. Haber sido suspendido en el ejercicio de su profesión o excluido de ésta.
6. Quién directa o indirectamente se encuentre vinculado a la competencia de la EMPRESA, ésta prohibición se extiende a la EMPRESA o a las personas controladoras de esa competencia, por existir un conflicto de intereses.

7. Haber desempeñado durante el año inmediatamente anterior a su nombramiento, la Representación Legal o la Revisoría Fiscal de la EMPRESA.

PARÁGRAFO. Si la inhabilidad o incompatibilidad sobrevinieren después de su nombramiento, el miembro de la Junta deberá informar de tal circunstancia a los otros miembros y renunciar a su cargo de miembro de la Junta Directiva.

13.4.4. Deliberaciones y decisiones de la Junta Directiva

La Junta Directiva podrá deliberar con la concurrencia de tres de sus miembros y sus decisiones se adoptarán por lo menos con el voto favorable de la mitad más uno de los asistentes.

13.4.5. Reuniones de la Junta Directiva

A las sesiones de la Junta Directiva podrán ser citados los miembros principales y suplentes.

13.4.6. Remuneración

Los miembros de la Junta Directiva recibirán como remuneración por su asistencia a cada sesión de junta o comité, los honorarios que fije la Asamblea de Accionistas.

13.4.7. Otras operaciones que requieren autorización de la Junta Directiva por su cuantía

La Junta Directiva de LA EMPRESA deberá aprobar y/o autorizar a los Representantes Legales la celebración y ejecución de los siguientes actos en nombre y representación de la EMPRESA :

- Solicitar y obtener créditos y/o cualquier préstamo y/o celebrar operaciones activas de crédito con cualquier tercero, tenga o no la calidad de banco o entidad financiera, cuando la cuantía del acto supere los quince mil (15.000) salarios mínimos legales mensuales vigentes, ya sea que se trate de un solo acto o contrato o de varios en conjunto referentes al mismo asunto;
- Otorgar avales y/o constituir fianzas, hipotecas, prendas y/o cualquier tipo de garantía a favor de cualquier tercero, tenga o no la calidad de banco o entidad financiera, cuando la cuantía de la garantía supere los quince mil (15.000) salarios mínimos legales mensuales vigentes, ya sea que se trate de un solo acto o contrato o de varios en conjunto referentes al mismo asunto;
- Participar en todo proyecto de inversión, adquisición y/o enajenación de bienes raíces o muebles, corporales e incorporeales, concesiones, patentes, privilegios, cuando la cuantía de la operación supere los quince mil (15.000) salarios mínimos legales mensuales vigentes, ya sea que se trate de un solo acto o contrato o de varios en conjunto referentes al mismo asunto;
- Participar en la constitución de sociedades civiles o comerciales de cualquier tipo, ingresar como socia a las ya constituidas o hacer acuerdos de colaboración empresarial;
- Garantizar obligaciones de filiales o subsidiarias, cualquiera que fuere su objeto o cuantía, y
- Celebrar cualquier acto o contrato, diferentes a los enunciados en los literales a), b), c), d) y e) anteriores cuya cuantía sea igual o superior a dos mil (2.000) salarios mínimos legales mensuales vigentes, ya sea que se trate de un solo acto o contrato o de varios en conjunto referentes al mismo asunto.

13.4.8. Designación de los Miembros de la Junta Directiva

Los miembros de la Junta serán elegidos mediante la aplicación del sistema de cuociente electoral. En todas las planchas que se presenten para efectos de la correspondiente elección al menos dos (2) de los miembros principales propuestos deberán ser independientes en los términos establecidos en el parágrafo segundo del artículo 44 de la Ley 964 de 2005, o la que la sustituya, adicione o modifique.

13.5. PRESIDENTE, VICEPRESIDENTE EJECUTIVO Y REPRESENTANTES LEGALES DE LA EMPRESA

Además del Presidente y el Vicepresidente Ejecutivo LA EMPRESA tendrá dos (2) Representantes Legales más designados por la Junta Directiva, todos para periodos de un (1) año contados a partir de su elección. La Junta Directiva determinará la denominación de los cargos administrativos que cada uno de los Representantes Legales ejercerá en la EMPRESA y los removerá libremente, determinará sus calidades, inhabilidades e incompatibilidades, les

fijará su remuneración, y les asignará funciones adicionales a las contempladas en los presentes estatutos.

13.5.1. Calidades, nombramiento y remuneración del PRESIDENTE y VICEPRESIDENTE EJECUTIVO:

Tanto la definición del perfil, como el nombramiento y la remuneración de estos dos cargos, estarán a cargo de la Junta Directiva.

13.5.2. Inhabilidades e Incompatibilidades.

Al Presidente, Vicepresidente Ejecutivo y los Representantes Legales de LA EMPRESA se les aplicarán las inhabilidades e incompatibilidades fijadas para la Junta Directiva.

13.5.3. Facultades del Presidente y Vicepresidente Ejecutivo y Delegaciones.

Corresponde al Presidente o al Vicepresidente Ejecutivo de la EMPRESA la celebración y ejecución de aquellos actos o contratos que no excedan las cuantías establecidas en el numeral 13 del punto 13.4.2 anterior. A su vez los funcionarios señalados podrán delegar en funcionarios bajo su dependencia estas facultades en los términos y condiciones que para el efecto señale la Junta Directiva.

13.5.4. Deberes y Prohibiciones del Presidente, el Vicepresidente Ejecutivo y los Representantes Legales.

Se establecen como prohibiciones las siguientes:

- Efectuar préstamos a terceros o a los empleados de LA EMPRESA, excepto los establecidos en la Convención Colectiva de Trabajo y normas sobre prestaciones especiales de la nómina Especial y Directiva.
- Incurrir en las conductas descritas en los numerales 5 y 7 del artículo 23 de la Ley 222 de 1995

13.5.5. Conflictos de Interés

Los miembros de la Junta Directiva, Presidente, Vicepresidente Ejecutivo, Vicepresidentes o los cargos que les sean equivalentes se abstendrán de adelantar conductas que generen conflictos con los intereses de LA EMPRESA.

13.6. REVISORÍA FISCAL

El Revisor Fiscal de LA EMPRESA será nombrado por la Asamblea de Accionistas, para un período de dos (2) años, conforme con la lista que incluye la(s) firma (s) recomendadas por el COMITÉ DE VIGILANCIA, como resultado de la evaluación de las propuestas presentadas, previa la formulación de invitaciones a firmas de reconocida experiencia e idoneidad.

13.7. CONTROL INTERNO – AUDITORÍA INTERNA.

El control interno de LA EMPRESA será ejercido por una Auditoría Interna ó por una firma especializada en auditoría, bajo la dirección del Vicepresidente Ejecutivo de LA EMPRESA. Tanto la definición del perfil, la selección de la persona natural o jurídica, sus funciones y remuneración, serán señaladas por la Junta Directiva.

14. FUSIÓN POR ABSORCIÓN CON LA DISTRIBUIDORA ACERÍAS PAZ DEL RÍO LTDA.

Con el fin de brindar mayor solidez a LA EMPRESA y, por lo tanto, mayores garantías a sus acreedores, con fundamento en los hechos que se exponen a continuación, los acreedores de LA EMPRESA manifiestan su conformidad con la fusión por absorción de LA EMPRESA con la compañía filial Distribuidora Acerías Paz del Río Ltda.

El mercado siderúrgico caracterizado por la presencia de importantes grupos económicos, la entrada en escena de nuevos competidores y la presencia de importadores, hace que en el corto plazo el negocio que se desarrollaba a través de la Distribuidora Acerías Paz del Río Ltda. se hiciera poco

rentable. LA EMPRESA recomendó realizar una consolidación de actividad entre filial y matriz mediante una fusión por absorción de su compañía filial -Distribuidora Acerías Paz del Río Ltda-, compañía en la que participa con el 99.43% de su capital social.

LA EMPRESA adelantó los trámites legales pertinentes para realizar la referida fusión, conforme las autorizaciones de la Junta Directiva según No. 2470 del 7 de diciembre de 2005, Comité de Vigilancia en Acta No. 55 del 23 de noviembre de 2006, Asamblea General de Accionistas según Acta No. 97 del 28 de marzo de 2007 y Resolución No. 1691 del 1 de noviembre de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia, con miras a desarrollar un saneamiento jurídico, contable y financiero con la sociedad filial. La fusión así autorizada será elevada a escritura pública, sus impuestos pagados e inscrita en el registro mercantil de la cámara de comercio en los términos del artículo 31 de la Ley 550 de 1999.

15. DE LA TERMINACIÓN DEL ACUERDO

15.1. Causales de terminación del ACUERDO

Son Causales para dar por terminado EL ACUERDO las siguientes:

- El cumplimiento del plazo estipulado para su duración.
- El cumplimiento anticipado de los términos de EL ACUERDO de manera tal que se hayan dado por satisfechas todas las obligaciones pecuniarias objeto de la reestructuración prevista en el mismo.
- Por la ocurrencia de una causal irremediable de incumplimiento de EL ACUERDO.
- Por incumplimiento grave en la cancelación oportuna de una acreencia generada dentro de la vigencia de EL ACUERDO, y el respectivo acreedor no reciba el pago dentro de los tres (3) meses siguientes al incumplimiento o no acepte la fórmula de pago propuesta por LA EMPRESA.
- Cuando el COMITÉ DE VIGILANCIA verifique la ocurrencia sobreviniente e imprevista de circunstancias que no se hayan previsto en EL ACUERDO y que no permitan su ejecución aún en el evento de que los términos de EL ACUERDO se modifiquen.

Para los efectos del presente numeral, la calidad de grave o irremediable será previamente calificada por el COMITÉ DE VIGILANCIA.

15.2. Factores de evaluación de la terminación del ACUERDO

A efectos de dar por terminado EL ACUERDO soportado en una causal que implique incumplimiento del mismo, el COMITÉ DE VIGILANCIA tendrá en cuenta para su evaluación como mínimo los siguientes factores:

- Que el primer interés que rige EL ACUERDO y que constituye la finalidad de la Ley 550 de 1999 es la reactivación empresarial y el mantenimiento en marcha adecuada de LA EMPRESA como generadora de empleo.
- Que con la terminación de EL ACUERDO no se vulneren derechos de los ACREEDORES.
- Que la decisión de terminación de EL ACUERDO debe ser adoptada teniendo en consideración la voluntad de las mayorías.
- Que antes de determinar como única alternativa la terminación de EL ACUERDO deberá evaluarse a profundidad cualquier otra alternativa de modificación de los términos de EL ACUERDO si con ello se obtiene la finalidad mencionada en el primer punto de la presente cláusula.
- Que el incumplimiento deberá analizarse de manera general teniendo en cuenta el comportamiento de LA EMPRESA durante toda la vigencia de EL ACUERDO y no limitándola al eventual incumplimiento puntual de una parte de EL ACUERDO.
- Que las causas de incumplimiento no provengan de hechos de fuerza mayor o caso fortuito.

15.3. Evaluación global y no puntual de la causal de terminación del ACUERDO

Al evaluar si ha de operarse o no una causal de terminación del ACUERDO por incumplimiento habrá de tenerse en cuenta si con anterioridad a la ocurrencia de la causal en análisis LA EMPRESA ha venido cumpliendo EL ACUERDO, el porcentaje de avance del mismo, los esfuerzos de prepagos efectuados, de manera tal que dicho incumplimiento se analizará teniendo en cuenta el estado en que EL ACUERDO se

encontraría en el evento de que LA EMPRESA no hubiera efectuado prepagos para compararlo de esta manera con la situación en que se encuentra al generarse la causal en análisis.

16. REGLAS DE INTERPRETACIÓN DEL ACUERDO

16.1. Interpretación del ACUERDO

Corresponde en primer término al COMITÉ DE VIGILANCIA y en segundo lugar al NOMINADOR interpretar el presente ACUERDO en todos los eventos en que durante su ejecución se presenten dudas para cualquiera de los ACREEDORES o para LA EMPRESA o cuando se generen discrepancias entre unos y otros.

16.2. Para la determinación del IPC

Como quedó expresado, el IPC utilizable en la ejecución de EL ACUERDO será el Índice de Precios al Consumidor Nacional Anual para los doce meses inmediatamente anteriores a la fecha de amortización de la respectiva cuota así:

Ejemplo: Si va a cancelarse la cuota de amortización correspondiente al 27 de Noviembre del año 2004, el IPC a ser utilizado será el que el DANE certifique para el período comprendido entre el 1 de noviembre de 2003 y el 31 de octubre del 2004.

Si va a efectuarse un prepago, el IPC a utilizar será el correspondiente a los doce meses anteriores a la fecha del prepago, de manera tal que si el prepago se va a efectuar en el mes de abril del 2005, el IPC a utilizar será el certificado por el DANE para el período comprendido entre el 1 de abril de 2004 y el 31 de marzo de 2005.

17. MODIFICACIÓN DEL ACUERDO.

El presente ACUERDO podrá ser modificado cuando en concepto del COMITÉ DE VIGILANCIA resulte necesario ajustar una cualquiera de sus cláusulas a efectos de ofrecer a LA EMPRESA mecanismos para clarificar la ejecución del ACUERDO, cuando por cualquier causa resulte inviable el cumplimiento de una o más de las cláusulas contenidas en el mismo o cuando en virtud de hechos sobrevinientes sea necesario ajustar su contenido a la realidad del momento.

Para el Efecto el COMITÉ DE VIGILANCIA procederá a preparar el documento de modificación correspondiente, el que presentará a decisión de la Asamblea General de ACREEDORES en reunión citada por los medios previstos en la ley. La votación de la modificación se someterá en materia de quórum a lo previsto en la Ley 550 sobre quórum para la celebración del ACUERDO pero será necesario ajustar el LISTADO DE VOTOS Y ACREENCIAS ADMISIBLES al que corresponda a la realidad del momento de la decisión, excluyendo a todos los ACREEDORES que hayan recibido su pago y otorgando a los ACREEDORES internos su voto teniendo en cuenta el procedimiento previsto para el efecto en la Ley 550 de 1999. Dado que una vez suscrito el presente ACUERDO, las obligaciones hacia el futuro no se entenderán vencidas, el otorgamiento de votos incluirá los votos resultantes de la actualización y variación del IPC entre la fecha de vencimiento de la cuota de amortización que esté pendiente de pago según el ACUERDO y la fecha del corte contable con el cual se determinen los votos para LA REFORMA.

18. VIGENCIA DE LA PRESENTE REFORMA DEL ACUERDO

La presente REFORMA al ACUERDO se entenderá celebrada el día en el cual se complete el número de votos exigidos en el artículo 29 de la Ley 550 de 1999 para la celebración del ACUERDO y a partir de tal día entrará en vigencia.

19. COMPOSICIÓN DEL ACUERDO

El presente documento se entiende integrado por el texto del mismo contenido en 31 folios, válidos por una sola cara, y firmados por EL PROMOTOR, adicionados por los 17 folios que contienen los votos efectuados por el acreedor o su representante. Adicionalmente forman parte integral del documento 4 Anexos, contenidos en 90 folios.

20. FORMALIZACIÓN DEL ACUERDO.

El original del ACUERDO, incorporando la REFORMA efectuada, será el documento que se encuentre suscrito por EL PROMOTOR y que haya sido depositado ante la Superintendencia de Sociedades, de manera tal que no haya lugar a su sustitución, adición o modificación.

Para efectos del artículo 31 de la Ley 550, se entiende que forman parte de la REFORMA del ACUERDO, en adición al documento a que se hizo referencia en el numeral anterior, los documentos que suscriban y o eleven a escritura pública en desarrollo de la misma.

21. FIRMAS DE LA REFORMA AL ACUERDO.

La suscripción de la presente REFORMA al ACUERDO por parte de LOS ACREEDORES podrá efectuarse por cualquiera de los siguientes métodos:

- Mediante la firma directa al presente documento, en presencia del PROMOTOR y autenticada por éste.
- Mediante firma en el formato de votación entregado para el efecto por LA EMPRESA., en presencia del PROMOTOR y autenticada por éste, por notario público o por el NOMINADOR, la cual formará parte integral de este documento.
- Mediante envío de la aprobación o rechazo a LA REFORMA del ACUERDO, con carta dirigida al PROMOTOR en la que con toda claridad se identifique el ACUERDO y se indique el sentido del voto. En este evento deberá adelantarse la diligencia de presentación personal ante Notario.

En todo caso deberá garantizarse la entrega del voto al PROMOTOR en fecha anterior a la de vencimiento del plazo de 10 días, contados a partir de la reunión de REFORMA del ACUERDO, y deberán adjuntarse los documentos que acrediten la identidad del votante, la existencia y representación legal en caso de ser persona jurídica el votante respectivo, o la condición de apoderado especial o general, en caso de firmarse el documento en tal condición.

22. PUBLICIDAD Y CONOCIMIENTO DEL TEXTO DE LA REFORMA.

La presente REFORMA al ACUERDO para su lectura, comentarios y revisión fue puesta en conocimiento de todos los ACREEDORES mediante su publicación en la página web de LA EMPRESA. Igualmente el texto se puso a disposición de los ACREEDORES en las oficinas de LA EMPRESA, para su consulta o solicitud de copias.

FIRMAS

GILSON DANHONI MORAES
CE. 347305
Vicepresidente Ejecutivo
ACERIAS PAZ DEL RIO S.A. EN EJECUCION
DE ACUERDO DE REESTRUCTURACION

VICTOR HERMES BARRERA GODOY
C.C. 17.165.231 de Bogotá
Promotor
Acuerdo de Reestructuración Acerías Paz del Río S.A.

2. COMUNICACIÓN ENVIADA A INGEOMINAS CON FECHA 11 DE OCTUBRE DE 2011, REF: CONTRATO MINERO NO. 070-89

Tel. (57 1) 6517300

Minas Paz del Río S.A.
Calle 100 No. 13-21 Of. 601
Edificio Megabanco II Etapa
Bogotá, Colombia
www.pazdelrio.com.co



Bogotá, 11 de octubre de 2011

Doctor
OSCAR PAREDES
Director General
INGEOMINAS
Ciudad.

REF: Contrato minero No. 070-89.

En respuesta a la solicitud que verbalmente se sirvieron hacernos en nuestra última reunión con ocasión de hacerles la presentación de nuestro proyecto de carbón, me permito dar alcance a la comunicación No. 2011-261-030841-2 mediante la cual presentamos solicitud formal de prórroga del contrato de la referencia, para aportar alguna información relevante sobre dicho proyecto.

CONSIDERACIONES PRELIMINARES

En primer término, considero importante señalar que el proyecto de explotación de carbón mencionado esta intrínsecamente relacionado con la solución logística para llevar los carbones a puerto. Siendo así las cosas, el proyecto de carbón es posible siempre y cuando exista el proyecto logístico que lo viabilice y, a su vez, el proyecto logístico se justifica si existe la carga necesaria de carbón de la zona, que en su gran mayoría estaría garantizada por el proyecto de carbón.

De otra parte, este proyecto logístico debe ser visto no sólo como una solución para MINAS PAZ DEL RIO S.A. y sus minas de carbón, sino como una alternativa para los carbones del altiplano cundiboyacense, de manera que se puedan traer esos carbones del centro del país a la costa para su comercialización, ofreciendo finalmente una respuesta a una problemática que por años ha afectado esta región carbonífera.

PROYECTO MINERO

Actualmente, estamos en curso de una campaña de exploración minera que aunque tenemos resultados preliminares, el estudio aún sin culminar señala la posibilidad de tener un proyecto minero que se iniciaría con actividades en la zona 1 del contrato en el año 2013 y a mediano plazo se intervendría igualmente la zona 2. Para la zona 1 se ha identificado la posibilidad de extraer carbón por un término de 30 años. Se proyectaría en todo caso, hacer una explotación semi-mecanizada de tajo largo, que daría las condiciones de rendimiento más aconsejables. Las cifras de producción estimadas para la zona 1 empezarían aproximadamente en 1,8 millones/año, pudiendo estabilizarse en 11,0 millones de toneladas/año, dependiendo de los resultados de los trabajos exploratorios futuros.

Janeth
at 19/10/11
4:06

Tel. (57 1) 6517300

Minas Paz del Río S.A
Calle 100 No. 13-21 Of. 601
Edificio Megabanco II Etapa
Bogotá, Colombia

www.pazdelrio.com.co



Los estudios preliminares han arrojado que para llevar a cabo el proyecto, sería necesaria una inversión cercana a USD\$1.3 billones durante la vida útil del mismo.

PROYECTO LOGÍSTICO

En relación con el **proyecto logístico**, nos encontramos adelantando estudios de ingeniería preliminares que consideran como premisa básica para la realización del mismo, el desarrollo de nuestro proyecto Carbón

Los datos que preliminarmente han arrojado los estudios indican la posibilidad de un proyecto logístico que comprendería el ferrocarril y el puerto por el cual se exportaría carbón. El ferrocarril tendría una longitud total que oscilaría entre los 900 y los 1000 kilómetros según la alternativa que resulte viable al finalizar los estudios. Este ferrocarril supone la construcción de la vía, de túneles y puentes en tramos nuevos y las adecuaciones necesarias en los tramos existentes.

La inversión de capital para este proyecto logístico se estima en USD\$3 billones que contempla; Ferrocarril, equipo rodante y puerto. La cifra antes mencionada es la estimada para la realización de un proyecto de infraestructura que brindaría una solución logística para el país, en la cual jugaríamos un papel importante y fundamental para la viabilización del mismo.

Es por todo lo anterior que necesitamos tener certeza a corto plazo, de que contamos con una prórroga del contrato minero, que nos permita concluir el estudio de factibilidad para ejecutar este ambicioso proyecto fundamental para el desarrollo del País.

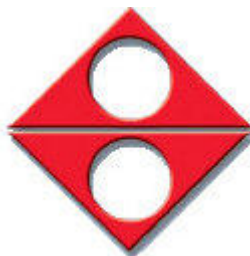
Por último, de manera respetuosa nos permitimos solicitar que la información antes suministrada, sea manejada con estricta confidencialidad y restringido su acceso a terceros.

Cordialmente,

RICARDO GAVIRIA JANSA
Representante Legal
Minas Paz del Río

CUADERNILLO DE OFERTA
OFERTA PÚBLICA DE ADQUISICIÓN DE ACCIONES ORDINARIAS
2008

**OFERTA PÚBLICA DE ADQUISICIÓN DE
ACCIONES ORDINARIAS DE ACERÍAS PAZ DEL RÍO S.A. EN EJECUCIÓN DE
ACUERDO DE REESTRUCTURACIÓN**



OFERENTE:

VOTORANTIM METAIS LTDA.



CUADERNILLO DE OFERTA

ADVERTENCIA:

LA INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO NACIONAL DE VALORES Y EMISORES Y LA AUTORIZACIÓN DE LA PRESENTE OFERTA PÚBLICA DE ADQUISICIÓN NO IMPLICARÁN CALIFICACIÓN NI RESPONSABILIDAD ALGUNA POR PARTE DE LA SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA ACERCA DE LAS PERSONAS NATURALES O JURÍDICAS INSCRITAS, NI SOBRE EL PRECIO, LA BONDAD O LA NEGOCIABILIDAD DEL VALOR, O DE LA RESPECTIVA EMISIÓN, NI SOBRE LA SOLVENCIA DEL EMISOR.

LA INSCRIPCIÓN DE LAS ACCIONES DE ACERÍAS PAZ DEL RÍO S.A. EN EJECUCIÓN DE ACUERDO DE REESTRUCTURACIÓN EN LA BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA S.A. NO IMPLICA CALIFICACIÓN NI RESPONSABILIDAD ALGUNA POR PARTE DE LA BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA S.A. ACERCA DE LAS PERSONAS NATURALES O JURÍDICAS INSCRITAS, NI SOBRE EL PRECIO, LA BONDAD O LA NEGOCIABILIDAD DEL VALOR, O DE LA RESPECTIVA EMISIÓN, NI SOBRE LA SOLVENCIA DEL EMISOR.



Asesores Legales



Comisionista de Bolsa Oferente

BOGOTÁ D.C., ABRIL DE 2008

Tabla de contenido

Introducción	3
1. Datos relativos a ACERÍAS PAZ DEL RÍO S.A. EN EJECUCIÓN DE ACUERDO DE REESTRUCTURACIÓN.....	5
1.1. Denominación social.....	5
1.2. Naturaleza jurídica.....	5
1.3. Domicilio.....	6
1.4. Objeto social.....	6
1.5. Capital social	8
2. Datos relativos a VOTORANTIM METAIS LTDA (sociedad oferente).....	9
2.1. Reseña histórica.....	9
2.2. Denominación social.....	9
2.3. Naturaleza jurídica.....	9
2.4. Domicilio.....	9
2.5. Objeto social.....	9
2.6. Capital social	10
2.7. Organización de VOTORANTIM METAIS LTDA.....	10
2.7.1. Reunión de Socios	10
2.7.2. Socios.....	10
2.7.3. Junta Directiva.....	10
2.7.4. Representación Legal.....	11
2.7.5. Auditor Externo.....	11
2.8. Sociedades subordinadas de VOTORANTIM METAIS LTDA.....	11
2.9. Grupo Empresarial:.....	11
3. Características de la oferta.....	13
3.1. Valores objeto de la Oferta	13
3.2. Cantidad de acciones objeto de la Oferta	13
3.3. Procedimiento para formular aceptaciones.....	13
3.4. Precio y condiciones de pago	13
3.5. Preacuerdos	15
3.6. Titularidad de acciones de ACERÍAS PAZ DEL RÍO:.....	16
3.7. Valores de ACERÍAS PAZ DEL RÍO adquiridos en los últimos 12 meses:.....	16
3.8. Acuerdos entre el Oferente con miembros del órgano de administración de ACERÍAS PAZ DEL RÍO.....	16
3.9. Garantías constituidas por el Oferente.....	17
3.10. Declaración relativa a endeudamiento para financiación de la adquisición	17
4. Finalidad que se busca con la adquisición	18
5. Otros aspectos relevantes.....	19
5.1. Periodo de aceptaciones	19
5.2. Procedimiento para formular aceptaciones.....	19
5.3. Forma y plazo en el que se recibirá la contraprestación	19

5.4.	Gastos por cuenta de los destinatarios	19
5.5.	Persona responsable de la información del Cuadernillo de Oferta	20
6.	Sociedad comisionista por cuyo conducto se efectuará la operación	21
7.	Permisos y autorizaciones.....	22
7.1.	Autorizaciones corporativas.....	22
7.2.	Autorizaciones gubernamentales.....	22
7.2.1.	Autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia	22
7.2.2.	Autorización de la Superintendencia de Industria y Comercio y de otras autoridades administrativas	22
8.	Información financiera del Oferente.....	23
8.1.	Estados financieros de VOTORANTIM METAIS LTDA. con corte a 31 de diciembre de 2007	23
9.	Certificaciones.....	24
9.1.	Concepto de verificación del Oferente y del Revisor Fiscal del Oferente	24
9.2.	Concepto de verificación del asesor en banca de inversión.....	25
10.	Manifestaciones	26
10.1.	Manifestación del Oferente	26
11.	Anexo 1	27
11.1.	Estados Financieros de VOTORANTIM METAIS LTDA. a diciembre 31 de 2007 e Informe de los Auditores Independientes.....	27
12.	Anexo 2.....	28
12.1.	Copia del Preacuerdo celebrado entre VOTORANTIM METAIS LTDA, GERDAU GTL SPAIN S.L. y FERRER INDUSTRIAL CORPORATION	28

Introducción

VOTORANTIM METAIS LTDA, sociedad de responsabilidad limitada de naturaleza mercantil, de nacionalidad brasileña constituida de conformidad con las leyes de la República Federativa del Brasil, con domicilio principal en Praça Ramos de Azevedo, n° 254 – 6° andar, São Paulo, Brasil, (en adelante el “Oferente”), se encuentra interesada en adquirir, como mínimo, la cantidad de mil quinientos setenta y seis millones, quinientas sesenta mil cuarenta y dos (1.576.560.042) acciones ordinarias de ACERÍAS PAZ DEL RÍO S.A. EN EJECUCIÓN DE ACUERDO DE REESTRUCTURACIÓN (en adelante “ACERÍAS PAZ DEL RÍO”), que representan el 9,99% del total de sus acciones en circulación al corte del presente aviso y, como máximo, dos mil trescientos sesenta y siete millones doscientos diecinueve mil ochocientos ochenta y una (2.367.219.881) acciones ordinarias que representan el 15% del total de las acciones en circulación de ACERÍAS PAZ DEL RÍO, sin perjuicio que, de conformidad con la normatividad aplicable, el Oferente pueda voluntariamente ofrecer la adquisición de un número mayor o menor de acciones en los términos indicados en este cuadernillo de oferta (en adelante el “Cuadernillo de Oferta”).

Teniendo en cuenta (i) que el Oferente es Beneficiario Real, en los términos establecidos por el Artículo 1.2.1.3 de la Resolución 400 de 1995 expedida por la Sala General de la Superintendencia de Valores (hoy Superintendencia Financiera), de más del 25% de las acciones ordinarias en circulación de la sociedad ACERÍAS PAZ DEL RÍO; y (ii) que la oferta de adquisición se realiza sobre más del 5% de las acciones ordinarias en circulación de la sociedad ACERÍAS PAZ DEL RÍO, la adquisición de las acciones de ACERÍAS PAZ DEL RÍO que se pretende llevar a cabo se realizará mediante una Oferta Pública de Adquisición (en adelante la “OPA”) con sujeción a lo dispuesto en la Resolución 400 de 1995 expedida por la Sala General de la Superintendencia de Valores (hoy Superintendencia Financiera), tal como fue modificada por el Decreto 1941 de 2006 y por el Decreto 2938 de 2007 (en adelante la “Resolución 400 de 1995”), y con sujeción a lo previsto en el Reglamento General de la Bolsa de Valores de Colombia S.A. (en adelante el “Reglamento General de la BVC”) y las normas que adicionen, modifiquen o complementen tales normas, cuyos destinatarios serán todos los actuales accionistas o actuales tenedores de valores de capital con derecho a voto de ACERÍAS PAZ DEL RÍO de acuerdo con el Libro de Registro de Accionistas de ACERÍAS PAZ DEL RÍO, sean personas naturales o jurídicas, así como patrimonios autónomos, quienes podrán presentar sus aceptaciones durante el periodo de diez (10) días hábiles comprendido entre el día 16 de abril de 2008 hasta el día 29 de abril de 2008 inclusive, en la Bolsa de Valores de Colombia S.A. (en adelante la “BVC”) en el horario comprendido entre las 9:00 a.m. y la 1:00 p.m., de conformidad con lo previsto en el Artículo 1.2.5.11, el Literal h del Numeral 2 del Artículo 1.2.5.17 y el Numeral 8 del Artículo 1.2.5.16 de la Resolución 400 de 1995.

Este Cuadernillo de Oferta proporciona a los interesados en la OPA, información general y financiera sobre ACERÍAS PAZ DEL RÍO y estará a disposición de los accionistas de ACERÍAS PAZ DEL RÍO en la Superintendencia Financiera de Colombia, en las oficinas de ACERÍAS PAZ DEL RÍO S.A. ubicadas en la Calle 100 No. 13-21, Oficina 601, Bogotá

D.C., en las oficinas de Correval S.A., ubicadas en Bogotá D.C. en la Calle 34 No. 6-65 y en el domicilio principal de la BVC.

La persona responsable de la información contenida en este Cuadernillo de Oferta es el señor Renato Maia Lopes, Gerente Jurídico de Votorantim Metais, cuyos datos de contacto son los siguientes:

1. Correo electrónico: renato.lopes@vmetais.com.br.
2. Teléfono: (+ 55 11) 2159 3319.
3. Fax: (+ 55 11) 2159 3325.
4. Dirección: Praça Ramos de Azevedo, n°254, 6° andar, São Paulo, Brasil.

1. Datos relativos a ACERÍAS PAZ DEL RÍO S.A. EN EJECUCIÓN DE ACUERDO DE REESTRUCTURACIÓN

1.1. Denominación social

El Emisor de los títulos que el Oferente ofrece adquirir se denomina ACERÍAS PAZ DEL RÍO S.A. EN EJECUCIÓN DE ACUERDO DE REESTRUCTURACIÓN.

1.2. Naturaleza jurídica

El Gobierno Nacional, por medio de la Ley 45 del 15 de diciembre de 1947, autorizó la creación de una siderúrgica en el Departamento de Boyacá. La “Empresa Siderúrgica Nacional de Paz del Río” (hoy ACERÍAS PAZ DEL RÍO), fue constituida mediante la escritura pública número cuatro mil cuatrocientos diez (4.410) otorgada en la Notaría No. 4 de Bogotá el 17 de septiembre de 1948.

Por medio de la escritura pública número 3023 otorgada en la Notaría 6 de Bogotá el 26 de octubre de 1954 la sociedad cambió su nombre de “Empresa Siderúrgica Nacional de Paz del Río” a “ACERÍAS PAZ DEL RÍO S.A.”

Su naturaleza jurídica es la de una sociedad anónima abierta y sus estatutos han sido reformados en varias ocasiones, a saber:

Reformas Estatutarias referentes a la Naturaleza Jurídica y procesos de fusión de la Sociedad:

Escritura Pública	Fecha	Notaría
3023	Octubre 26 de 1954	6 de Bogotá
4666	Diciembre 31 de 2007	4 de Bogotá

Otras reformas a los estatutos de ACERÍAS PAZ DEL RÍO:

Escritura Pública	Fecha	Notaría
102	Febrero 17 de 1950	6 de Bogotá
444	Marzo 17 de 1952	6 de Bogotá
560	Abril 6 de 1953	6 de Bogotá
2221	Agosto 16 de 1954	6 de Bogotá
738	Marzo 25 de 1955	6 de Bogotá
1367	Mayo 27 de 1955	6 de Bogotá
261	Febrero 9 de 1956	6 de Bogotá
500	Marzo 5 de 1956	6 de Bogotá
988	Abril 14 de 1959	6 de Bogotá
1261	Mayo 9 de 1963	6 de Bogotá
1758	Junio 26 de 1963	6 de Bogotá
1367	Mayo 27 de 1955	6 de Bogotá
3230	Mayo 13 de 1970	6 de Bogotá
76	Enero 18 de 1971	6 de Bogotá

5683	Agosto 3 de 1973	6 de Bogotá
1293	Septiembre 27 de 1976	12 de Bogotá
0450	Febrero 9 de 1984	4 de Bogotá
2849	Julio 7 de 1986	7 de Bogotá
4269	Septiembre 23 de 1986	7 de Bogotá
2437	Junio 24 de 1988	7 de Bogotá
4530	Julio 17 de 1990	4 de Bogotá
2965	Mayo 15 de 1991	4 de Bogotá
4924	Junio 16 de 1992	4 de Bogotá
0568	Julio 2 de 1994	52 de Bogotá
2110	Julio 9 de 1996	51 de Bogotá
2773	Agosto 8 de 2003	4 de Bogotá
3906	Octubre 30 de 2003	4 de Bogotá
3926	Septiembre 30 de 2005	4 de Bogotá
0553	Febrero 21 de 2007	4 de Bogotá
0117	Enero 21 de 2008	4 de Bogotá

Mediante oficio radicado bajo el número 20008-1634 del 4 de septiembre de 2000, la Superintendencia de Valores promovió oficiosamente el Acuerdo de Reestructuración de ACERÍAS PAZ DEL RÍO, el cual, de acuerdo con el certificado de existencia y representación legal expedido por la Cámara de Comercio de Bogotá D.C. el día 29 de enero de 2008 fue inscrito mediante comunicación del Promotor del 30 de julio de 2003. El Acuerdo de Reestructuración fue modificado, a saber, en septiembre 18 de 2006, lo cual se informó mediante aviso del Promotor del 19 de septiembre de 2006, y en diciembre de 2007, lo cual se informó mediante aviso del Promotor del 23 de Enero de 2008.

1.3. Domicilio

El domicilio principal de ACERÍAS PAZ DEL RÍO se encuentra en la ciudad de Bogotá D.C., Colombia. Las oficinas correspondientes al domicilio principal están ubicadas en la Calle 100 No. 13-21, Oficina 601, en Bogotá D.C.

La planta industrial se encuentra ubicada en Belencito, dentro de la jurisdicción de los municipios de Nobsa y Corrales, en el Departamento de Boyacá.

1.4. Objeto social

De acuerdo con el certificado de existencia y representación legal expedido por la Cámara de Comercio de Bogotá D.C. el día 29 de enero de 2008 y los Estatutos de ACERÍAS PAZ DEL RÍO, el objeto social principal de ACERÍAS PAZ DEL RÍO es el siguiente:

- a) Explorar y explotar yacimientos de hierro en el territorio nacional y en primer término los de la región de Paz de Río y beneficiar el mineral para la producción de hierro y acero y artículos manufacturados de hierro y acero mediante el montaje y explotación de las plantas necesarias para el tratamiento de los minerales y su posterior transformación en artículos de consumo.
- b) Explorar, explotar, transformar y distribuir comercialmente los minerales y

elementos y materias primas necesarias para la industria siderúrgica, así como los productos de la misma.

- c) Comprar, vender, importar y explotar cualquiera clase de artículos y mercaderías relacionados con los fines indicados en los literales a) y b) anteriores.
- d) Comprar o adquirir el derecho al uso de toda clase de concesiones, privilegios y patentes que sean convenientes para el mejor desarrollo de los fines indicados en los literales a) y b) anteriores.
- e) Adquirir la propiedad o cualquier clase de derechos sobre inmuebles, maquinarias y otros bienes muebles, enajenar aquellos que por cualquier causa deje de necesitar o no le convengan y hacer las construcciones y montajes que sean necesarios o convenientes, al desarrollo de los fines indicados en los literales a) y b) anteriores.
- f) Adquirir bienes de cualquier clase, raíces o muebles, para invertir en ellos sus fondos disponibles de reserva, previsión u otros o enajenar cualquiera de estos bienes que hubiere adquirido.
- g) Celebrar toda clase de contratos para obtener ayuda técnica y de ingeniería necesaria para el mejor desarrollo de los fines indicados en los literales a) y b) anteriores.
- h) Establecer dentro del país y el extranjero agencias, sucursales y filiales técnicas o comerciales y aceptar representaciones nacionales o extranjeras de productos metalúrgicos que no elabore la sociedad en cantidad comercial.
- i) Suscribir acciones o interesarse de cualquier otra forma en empresas o negocios que den por resultado abrirle mercados a los artículos que produzca o facilitarle sus operaciones. La sociedad podrá incorporar a ella otra u otras que persigan finalidades iguales o semejantes.
- j) Explotar yacimientos de minerales y de materias primas necesarias para la producción de cemento, e instalar, montar, y explotar plantas para producir y comercializar cemento, utilizando estas materias primas y los subproductos de la industria siderúrgica.
- k) También podrá la sociedad ocuparse en cualquier otro negocio lícito de comercio y explotar, fabricar, vender y distribuir los demás elementos minerales que convenga a sus intereses o desarrollos, por medio de las industrias subsidiarias que estime útil iniciar o desarrollar, siempre que tales negocios o industrias estén relacionados con los fines indicados en los literales a) y b) anteriores.
- l) En desarrollo del objeto social, la sociedad podrá emitir y colocar bonos y otros valores, previa autorización de las autoridades competentes; tomar o dar dinero en préstamo, dar en garantía sus bienes muebles o inmuebles, girar, endosar, adquirir, aceptar, cobrar, protestar, cancelar o pagar letras de cambio, cheques o cualesquiera otros efectos de comercio, o aceptarlos en pago, y ejecutar en

general, o celebrar cuantos actos o contratos se relacionen directamente con las operaciones que forma el objeto social tal como queda indicado, como también toda clase de operaciones industriales o comerciales que convenga a los fines sociales.

- m) Efectuar el control de calidad, inspección, medición, prueba y ensayo, experimentación y reporte de resultados de composición química, propiedades físicas, mecánicas y pruebas no destructivas a las materias primas, insumos, materiales, productos en proceso y productos terminados, propios y de terceros, correspondientes al sector siderúrgico, metalmecánico y agrícola.

1.5. Capital social

De acuerdo con el certificado de existencia y representación legal expedido por la Cámara de Comercio de Bogotá D.C. el día 29 de enero de 2008, el capital de la compañía se encuentra compuesto de la siguiente manera:

Clase	Valor	Número de Acciones	Valor Nominal
Capital autorizado	260.000.000.000	26.000.000.000	10
Capital suscrito	157.814.658.720	15.781.465.872	10
Capital pagado	157.814.658.720	15.781.465.872	10

A 31 de diciembre de 2007, los principales accionistas de ACERÍAS PAZ DEL RÍO son los siguientes:

Accionista	Número de Acciones	Porcentaje de Participación
Votorantim Invetimentos Latinoamericanos S.A.	4.103.107.614	26,00
Votorantim Metais Zinco S.A.	4.103.107.614	26,00
Instituto Financiero de Boyacá	3.299.905.002	20,91
Gerdau Spain GTL	1.294.009.375	8,20
Ferrer Industrial Corporation	367.400.000	2,33
Renta Acciones Valores Bancolombia	165.306.783	1,05
Fondo de Valores Acción S.A.	117.889.526	0,75
Otros Accionistas	2.330.739.958	14,77
Total	15.781.465.872	100,00

La compañía tiene quince mil setecientos ochenta y un millones cuatrocientas sesenta y cinco mil ochocientas setenta y dos (15.781.465.872) acciones en circulación al 29 de enero de 2008.

2. Datos relativos a VOTORANTIM METAIS LTDA (sociedad oferente)

2.1. Reseña histórica

VOTORANTIM METAIS LTDA es una sociedad de responsabilidad limitada de naturaleza mercantil, sujeta a la normatividad y regulaciones comerciales de la República Federativa del Brasil. Fue constituida mediante Acta de Constitución de fecha 30 de Octubre de 1996, registrada en la Junta Comercial de São Paulo (Brasil) el día 03 de diciembre de 1996 bajo el numeral 35214170305.

2.2. Denominación social

La sociedad oferente se denomina VOTORANTIM METAIS LTDA.

2.3. Naturaleza jurídica

La naturaleza jurídica de VOTORANTIM METAIS LTDA es la de una sociedad de responsabilidad limitada.

2.4. Domicilio

El domicilio principal de VOTORANTIM METAIS LTDA es Praça Ramos de Azevedo, n°254, 6° andar, São Paulo, Brasil.

2.5. Objeto social

VOTORANTIM METAIS LTDA tiene como objeto social el siguiente:

- a. Prestación de servicios de gestión de negocios, análisis de viabilidad económica de inversiones y de proyectos de exploración industrial en el área mineral, metalúrgica y de otras actividades relacionadas, pudiendo también participar en el capital de otras sociedades;
- b. Realización de importaciones y exportaciones en general;
- c. Comercialización, en el territorio nacional y en el extranjero, de productos primarios, manufacturados y semi-manufacturados;
- d. Prestación de servicios de promoción, asesoría y planeación en relación con la importación y la exportación de mercancías;
- e. Intermediación y representación en general, por cuenta propia o de terceros, en negocios internacionales;
- f. Almacenaje y transporte de mercancías, ya sea como carga terrestre o por medio de transporte marítimo;

- g. Exploración y aprovechamiento de yacimientos minerales en el territorio nacional, su industrialización y la comercialización de los respectivos productos, ya sea por cuenta propia o de terceros.

2.6. Capital social

El capital social de VOTORANTIM METAIS LTDA., expresado en moneda legal brasileña (Real), es de quinientos cincuenta y siete millones trescientos ochenta y nueve mil quinientos doce Reales (BRL 557.389.512), dividido en quinientas cincuenta y siete millones trescientas ochenta y nueve mil quinientas doce (557.389.512) cuotas, de valor unitario nominal de un Real (BRL 1).

2.7. Organización de VOTORANTIM METAIS LTDA

2.7.1. Reunión de Socios

VOTORANTIM METAIS LTDA cuenta con un órgano máximo y rector, que es la Reunión de Socios, la cual está compuesta por los socios inscritos en el Contrato Social, reunidos con el quórum y en las condiciones previstas en el Contrato Social. La Reunión de Socios sesiona al menos una vez al año dentro de los primeros cuatro meses del mismo.

2.7.2. Socios

La composición accionaria de VOTORANTIM METAIS LTDA., a 28 de Enero de 2008, es la siguiente:

Socio	Número de Cuotas	Porcentaje de Participación
Votorantim Investimentos Industriais S.A.	529.520.035	94,99%
Inecap Investimentos S.A.	27.869.476	5%
Carlos Ermírio de Moraes	1	0,01%

2.7.3. Junta Directiva

La Junta Directiva es el órgano encargado de tratar los asuntos de la rutina de la empresa y se compone de un máximo de 9 (nueve) miembros, elegidos por la Reunión de Socios para periodos de hasta dos (2) años. Para el período comprendido entre el 30 de abril de 2007 y el 31 de mayo de 2008 los miembros son:

Nombre	Posición
Carlos Ermírio de Moraes	Director Presidente
João Bosco Silva	Director Superintendente
Flávio Marassi Donatelli	Director
José Roberto Ermírio de Moraes	Director

2.7.4. Representación Legal

La Representación legal de VOTORANTIM METAIS LTDA., en juicio y fuera de juicio, y la gestión de los negocios sociales estarán a cargo de la Junta Directiva, siempre que comparezcan y firmen cualquier documento, como mínimo, dos (2) miembros de la Junta Directiva. Eventualmente, VOTORANTIM METAIS LTDA. podrá nombrar apoderados para que la representen conforme conste en el Poder, el cual deberá estar suscrito por un mínimo de dos (2) miembros de la Junta Directiva, y deberá indicar el alcance de las facultades y su período de vigencia.

2.7.5. Auditor Externo

PricewaterhouseCoopers (Brasil) es la empresa de auditoria externa que revisa los balances del Oferente.

2.8. Sociedades subordinadas de VOTORANTIM METAIS LTDA.

La siguiente es la lista de las compañías subordinadas de VOTORANTIM METAIS LTDA. y el porcentaje de la participación accionaria que el Oferente tiene en cada una de estas compañías:

- Siderúrgica Barra Mansa S.A. (99,99%)
- Votorantim Metais Zinco S.A. (99,8626%)
- Votorantim Metas Níquel S.A. (99,75556%)
- Votorantim Investimentos Latino Americanos S.A. (24,55%)

Adicionalmente, la sociedad Votorantim Participacoes S.A., parte del Grupo Votorantim, es controlante de la Oferente y de Acerías Paz del Río S.A. en Ejecución de Acuerdo de Reestructuración (52,00%). El Grupo Votorantim ejerce control sobre la sociedad Acerías Paz del Río S.A. en Ejecución de Acuerdo de Reestructuración, situación que se encuentra debidamente registrada ante la Cámara de Comercio de Bogotá.

2.9. Grupo Empresarial:

El Oferente hace parte del “Grupo Votorantim”. El Grupo Votorantim opera en los segmentos industrial, financiero y de nuevos negocios. Está presente en veinte estados y más de cien municipios brasileños y posee unidades de operaciones en trece países, dirigiendo negocios de capital intensivo y tecnología de punta. Con más de 60 mil funcionarios, el Grupo Votorantim posee operaciones en los mercados de cemento y hormigón, minería y metalurgia (aluminio, acero, níquel y cinc), celulosa y papel, jugo de naranja concentrado, especialidades químicas, en la auto-generación de energía eléctrica, en el sector financiero (con el Banco Votorantim) e invierte en empresas de biotecnología y tecnología de información.

Fundada en 1918, Votorantim es una empresa de control familiar, que está ahora en su tercera generación. Su modelo de gobierno corporativo asegura a la familia controladora posiciones estratégicas en el Comité Ejecutivo, y cuenta con profesionales no familiares al frente de las Unidades de Negocio. La empresa tiene orgullo de haber sido reconocida y

elegida por IMD Business School y Lombard Odier Darier Hentsch Bank como la mejor empresa familiar del mundo en el 2005.

El Grupo Votorantim también forma parte del selecto grupo de empresas brasileñas que posee clasificación Investment Grade de acuerdo con las agencias Standard & Poors y Fitch Ratings.

El Oferente es la empresa principal (Holding) del segmento de metales del Grupo Votorantim, conocido como “Votorantim Metais”.

Votorantim Metais se encuentra entre los tres mayores productores mundiales de zinc, es el mayor productor de níquel de América Latina y tercer mayor productor brasileño de aceros largos. En Brasil, dispone de ocho unidades industriales y cuatro minas propias localizadas en los estados de São Paulo, Río de Janeiro, Minas Gerais y Goiás. Por fuera de Brasil, la sociedad Votorantim Participacoes S.A., parte del Grupo Votorantim, es controlante, entre otras, de la siderúrgica Acerías Paz Del Río, en Colombia.

El domicilio principal de Votorantim Metais es el siguiente: Praça Ramos de Azevedo, 254 – 6º andar, São Paulo, Brasil.

Las empresas bajo control de Votorantim Metais que tienen plantas de producción y que hacen parte del Grupo Votorantim son las siguientes:

Denominación Social	País de Constitución
Siderúrgica Barra Mansa S.A.	República Federativa del Brasil
Votorantim Metais Niquel S.A.	República Federativa del Brasil
Votorantim Metais Zinco S.A.	República Federativa del Brasil
Acerías Paz del Río S.A.	República de Colombia

3. Características de la oferta

3.1. Valores objeto de la Oferta

Los valores que el Oferente ofrece adquirir son acciones ordinarias de ACERÍAS PAZ DEL RÍO, nominativas y que conceden los derechos y obligaciones establecidos en la legislación aplicable y en los Estatutos de la Sociedad ACERÍAS PAZ DEL RÍO.

3.2. Cantidad de acciones objeto de la Oferta

El Oferente ofrece adquirir, como mínimo, la cantidad de mil quinientos setenta y seis millones, quinientas sesenta mil cuarenta y dos (1.576.560.042) acciones ordinarias de ACERÍAS PAZ DEL RÍO, que representan el 9,99% del total de sus acciones en circulación y, como máximo, dos mil trescientos sesenta y siete millones doscientos diecinueve mil ochocientos ochenta y una (2.367.219.881) acciones ordinarias que representan el 15% del total de las acciones en circulación de ACERÍAS PAZ DEL RÍO .

En caso de que no exista una oferta competidora y el número de acciones ordinarias comprendidas en las aceptaciones de la OPA sea mayor a dos mil trescientos sesenta y siete millones doscientos diecinueve mil ochocientos ochenta y una (2.367.219.881) acciones ordinarias, que representan el 15% del total de las acciones en circulación de ACERÍAS PAZ DEL RÍO, el Oferente podrá, a través de Correval S.A., Sociedad Comisionista a través de la cual se formula la OPA, modificar la cantidad máxima inicialmente ofrecida.

En cualquier caso, de conformidad con lo establecido en el Artículo 1.2.5.21. de la Resolución 400 de 1995, si el número de valores comprendidos en las aceptaciones de la oferta supera la cantidad de valores que se ha ofrecido adquirir, y el Oferente no libera el máximo, deberá comprarlos a prorrata a cada uno de los aceptantes.

3.3. Procedimiento para formular aceptaciones

Los destinatarios de la Oferta Pública de Adquisición pueden formular aceptaciones a través de cualquier sociedad comisionista miembro de la BVC dentro del Período de Aceptaciones.

Las aceptaciones deben realizarse utilizando el formato diseñado por la BVC para tal efecto y deberán ser depositadas, por la sociedad comisionista a través de la cual el destinatario de la Oferta Pública de Adquisición formule la aceptación, en las urnas que la BVC destine para tal fin.

La presentación de las aceptaciones deberá cumplir con las exigencias y requisitos establecidos por los Artículos 3.5.9.10 del Reglamento General de la BVC, 3.16.1.3. de la Circular Única de la BVC, y por lo dispuesto en el Instructivo Operativo que la BVC elabore para la presente Oferta Pública de Adquisición.

3.4. Precio y condiciones de pago

El Precio que ofrecerá el Oferente por cada acción de ACERÍAS PAZ DEL RÍO será de ochenta punto treinta y tres pesos de la República de Colombia (COP 80,33).

El pago se realizará de contado bursátil T+3 (donde T corresponde a la fecha en la cual la BVC informe a la Superintendencia Financiera y al mercado el resultado de la operación [en adelante la “Fecha de Adjudicación”] y +3 indica que el cumplimiento de la operación se realizará el tercer día hábil bursátil contado a partir de la Fecha de Adjudicación) y con sujeción a las normas que gobiernan el Mercado Público de Valores.

La liquidación y compensación de las operaciones se realizará a través del sistema de compensación y liquidación de la BVC. Sin perjuicio de lo anterior, el Oferente podrá acordar con uno o varios vendedores, de manera individual y caso por caso, que el pago del Precio de las acciones de ACERÍAS PAZ DEL RÍO será realizado en el exterior. En tal caso, el pago del Precio se hará en Dólares de los Estados Unidos de América (USD) y el monto a pagar será calculado utilizando la Tasa Representativa del Mercado (TRM) certificada por la Superintendencia Financiera de Colombia que se encuentre vigente para el día en que la BVC informe del resultado de la adjudicación de la Oferta Pública de Adquisición al mercado.

De acuerdo con lo establecido por el Artículo 3.6.1. de la Circular Única de la BVC, la sociedad comisionista a través de la cual actúe cada vendedor, deberá cumplir con la entrega de lo vendido en condiciones de ser transferido al comprador y libre de gravámenes, limitaciones al dominio, limitaciones al ejercicio de los derechos contenidos en el título y de cualquier demanda, medida cautelar o pleito pendiente que pueda afectar la propiedad o la libre negociabilidad de las acciones, y deberá entregar la cantidad total objeto de venta en idéntica forma, esto es mediante entrega del total vendido por transferencia electrónica en el Depósito Centralizado de Valores de Colombia – DECEVAL S.A. Dado que la transferencia de las acciones ordinarias de ACERÍAS PAZ DEL RÍO se realizará a través del Depósito Centralizado de Valores de Colombia – DECEVAL S.A., el cumplimiento de las operaciones resultantes de la Oferta Pública de Adquisición no podrá ser efectuado mediante la entrega de títulos físicos.

Adicionalmente, y de acuerdo con lo establecido en el Artículo 54 del Reglamento de Operaciones del Depósito Centralizado de Valores de Colombia – DECEVAL S.A., tratándose de transferencias de valores negociados a través de Bolsas de Valores inscritos por Depositantes Directos del Depósito Centralizado de Valores de Colombia – DECEVAL S.A., tal y como ocurre en la presente Oferta Pública de Adquisición, las órdenes de transferencia deberán ser comunicadas electrónicamente o por el sistema alternativo al Depósito Centralizado de Valores de Colombia – DECEVAL S.A. por intermedio de la BVC.

En cualquier caso, la transferencia deberá cumplir con los Artículos 3.6.1. y siguientes de la Circular Única de la BVC, los Artículos 54 y siguientes del Reglamento de Operaciones del Depósito Centralizado de Valores de Colombia – DECEVAL S.A. y las demás normas aplicables.

Si el pago del Precio de las acciones de ACERÍAS PAZ DEL RÍO es efectuado en el exterior, los vendedores deberán manifestarle a la BVC que han recibido los fondos a

satisfacción, de acuerdo con lo establecido por el Artículo 3.5.9.15 del Reglamento General de la BVC.

3.5. Preacuerdos

El Oferente ha celebrado un Preacuerdo con las sociedades GERDAU GTL SPAIN S.L. (titular de 1.294.009.376 acciones) y FERRER INDUSTRIAL CORPORATION (titular de 367.400.000 acciones), el cual fue debidamente comunicado a la Bolsa de Valores de Colombia S.A. y a la Superintendencia Financiera de Colombia el día 12 de febrero de 2008, en cumplimiento de lo establecido por el Artículo 2 del Decreto 1802 de 2007 y el Artículo 3.3.7. de la Circular Única de la Bolsa de Valores de Colombia S.A.

Los principales términos de este Preacuerdo son los siguientes:

1. Partes que celebraron el Preacuerdo: VOTORANTIM METAIS LTDA, como comprador y GERDAU GTL SPAIN S.L., sociedad unipersonal organizada de conformidad con las leyes del Reino de España, y FERRER INDUSTRIAL CORPORATION, sociedad organizada de conformidad con las leyes de las Islas Vírgenes Británicas, como Vendedores.
2. Cantidad de acciones objeto del acuerdo: Mil quinientos setenta y seis millones, quinientas sesenta mil cuarenta y dos (1.576.560.042) acciones de las cuales mil doscientos noventa y cuatro millones nueve mil trescientas setenta y seis (1.294.009.376) acciones serán enajenadas por GERDAU GTL SPAIN S.L. y doscientos ochenta y dos millones quinientos cincuenta mil seiscientos sesenta y seis (282.550.666) acciones serán enajenadas por FERRER INDUSTRIAL CORPORATION.
3. Precio: Ochenta punto treinta y tres pesos de la República de Colombia (COP 80,33).
4. Plazo de Liquidación: T+3.
5. El Comprador y los Vendedores no constituyen un mismo Beneficiario Real.
6. Condiciones para la ejecución de la operación:
 - a. Los Vendedores no sujetarán su aceptación a la condición “todo o nada”.
 - b. El pago del precio de las acciones podrá ser realizado en el exterior, según se indique en los avisos de la Oferta Pública de Adquisición.
7. Bolsa de Valores a través de la que se realizará la operación: Bolsa de Valores de Colombia S.A.

Hace parte del presente cuadernillo el Preacuerdo celebrado entre VOTORANTIM METAIS LTDA, GERDAU GTL SPAIN S.L. y FERRER INDUSTRIAL CORPORATION (Anexo 2).

3.6. Titularidad de acciones de ACERÍAS PAZ DEL RÍO:

El Oferente, miembro del Grupo Votorantim, es beneficiario real de 8.206.215.228 acciones ordinarias de la sociedad ACERÍAS PAZ DEL RÍO, que representan el 52% de sus acciones ordinarias en circulación.

El Oferente, las personas que se encuentran en situación de subordinación con respecto a este, y las demás personas que hacen parte del Grupo Votorantim son titulares, directa o indirectamente, de los siguientes valores emitidos por ACERÍAS PAZ DEL RÍO:

Titular de los valores	Tipo de Valores	Número de Valores
Votorantim Metais Zinco S.A.	Acciones Ordinarias	4.103.107.614
Votorantim Investimentos Latino Americanos S.A.	Acciones Ordinarias	4.103.107.614

Ninguna de las personas que actúa por cuenta del Oferente o concertadamente con él o de los miembros de los órganos de administración del Oferente es titular, directa o indirectamente, de valores emitidos por ACERÍAS PAZ DEL RÍO.

Ni el Oferente ni los miembros de sus órganos de administración han otorgado mandatos a ninguna persona natural o jurídica que sean titulares de valores de la sociedad ACERÍAS PAZ DEL RÍO.

3.7. Valores de ACERÍAS PAZ DEL RÍO adquiridos en los últimos 12 meses:

El Oferente, las personas que se encuentran en situación de subordinación con respecto a este, y las demás sociedades del Grupo Votorantim han adquirido, dentro de los últimos 12 meses, los siguientes valores emitidos por ACERÍAS PAZ DEL RÍO:

Sociedad adquirente	Valores adquiridos	Fecha de adquisición	Acciones Adquiridas
Votorantim Metais Zinco S.A.	Acciones Ordinarias	Marzo 16 de 2007	4.103.107.614
Votorantim Investimentos Latino Americanos S.A.	Acciones Ordinarias	Marzo 16 de 2007	4.103.107.614

Las personas que actúan por cuenta del Oferente o concertadamente con él y los miembros de los órganos de administración del Oferente no han adquirido valores emitidos por ACERÍAS PAZ DEL RÍO dentro de los últimos 12 meses.

3.8. Acuerdos entre el Oferente con miembros del órgano de administración de ACERÍAS PAZ DEL RÍO

El Oferente no tiene ningún acuerdo con, ni le ha reservado ninguna ventaja a los directivos o miembros del órgano de administración de ACERÍAS PAZ DEL RÍO.

3.9. Garantías constituidas por el Oferente

El Oferente constituyó la garantía exigida por el Artículo 1.2.5.15 de la Resolución 400 de 1995 y el Artículo 3.16.1.1. de la Circular Única de la Bolsa de Valores de Colombia S.A. mediante una carta de crédito Stand-By emitida por el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A., la cual cubre el 30% del importe total de la Oferta Pública de Adquisición, el cual equivale a cincuenta y siete mil cuarenta y siete millones seiscientos treinta y un mil novecientos doce pesos (COP 57.047.631.912), valor que resulta de multiplicar: (i) el número máximo de acciones que se ofrece adquirir, por (ii) el monto ofrecido por acción, por (iii) 30%. Esta garantía respalda el cumplimiento de las obligaciones resultantes de la presente oferta y su término de vigencia se extiende más allá de los quince (15) días calendario siguientes a la fecha en que expira el plazo para el pago de los valores objeto de la oferta.

3.10. Declaración relativa a endeudamiento para financiación de la adquisición

Ni el Oferente ni ACERÍAS PAZ DEL RÍO suscribieron acuerdos de crédito o incurrieron en algún tipo de endeudamiento con el fin de financiar la adquisición que se pretende realizar.

4. Finalidad que se busca con la adquisición

La finalidad que se busca con la operación que se proyecta realizar es la que se describe a continuación.

Mediante el cumplimiento de los requisitos y formalidades legales, el Grupo Votorantim se propone consolidar su participación mayoritaria en ACERÍAS PAZ DEL RÍO por medio del aumento de su participación en el capital social de la empresa a través de la adquisición de las acciones objeto de la Oferta Pública de Adquisición.

La sociedad ACERÍAS PAZ DEL RÍO continuará con la ejecución de las actividades mercantiles contenidas en su objeto social. Adicionalmente, el Grupo Votorantim se propone continuar ejecutando un plan de inversiones tendiente a modernizar las instalaciones y la infraestructura de ACERÍAS PAZ DEL RÍO y su planta de producción con el fin de convertirla en una empresa altamente competitiva a nivel nacional e internacional.

Por el momento, el Grupo Votorantim no planea modificar ninguno de los siguientes aspectos de ACERÍAS PAZ DEL RÍO:

1. La destinación o forma de utilización de los activos propiedad de ACERÍAS PAZ DEL RÍO.
2. Las funciones y/o forma de elección y/o composición de los órganos de administración.
3. Los estatutos.

Adicionalmente, no se han iniciado ni se planean iniciar, por el momento, gestiones para modificar el estado de la cotización de las acciones de ACERÍAS PAZ DEL RÍO en la BVC. Entre otras cosas, no se ha planeado cancelar la inscripción de las acciones en el Registro Nacional de Valores y Emisores ni en la BVC.

5. Otros aspectos relevantes

5.1. Periodo de aceptaciones

Las aceptaciones deberán presentarse durante el periodo de diez (10) días hábiles comprendido entre el día 16 de abril de 2008 hasta el día 29 de abril de 2008 inclusive, en la BVC, en el horario comprendido entre las 9:00 a.m. y la 1:00 p.m. (en adelante el “Periodo de Aceptaciones”), de conformidad con lo previsto por el Artículo 1.2.5.11, el Literal h del Numeral 2 del Artículo 1.2.5.17 y el Numeral 8 del Artículo 1.2.5.16 de la Resolución 400 de 1995 y el Artículo 3.5.9.10 del Reglamento General de la BVC.

5.2. Procedimiento para formular aceptaciones

Los destinatarios de la Oferta Pública de Adquisición pueden formular aceptaciones a través de cualquier sociedad comisionista miembro de la BVC dentro del Período de Aceptaciones.

Las aceptaciones deben realizarse utilizando el formato diseñado por la BVC para tal efecto y deberán ser depositadas, por la sociedad comisionista a través de la cual el destinatario de la Oferta Pública de Adquisición formule la aceptación, en las urnas que la BVC destine para tal fin.

La presentación de las aceptaciones deberá cumplir con las exigencias y requisitos establecidos por los Artículos 3.5.9.10 del Reglamento General de la BVC, 3.16.1.3. de la Circular Única de la BVC, y por el Instructivo Operativo que la BVC elabore para la presente Oferta Pública de Adquisición.

5.3. Forma y plazo en el que se recibirá la contraprestación

La forma en que se recibirá la contraprestación por parte de los aceptantes de la presente oferta se hará conforme a lo dispuesto en el Artículo 3.5.9.15 del Reglamento General de la BVC y la Sección 3.4 del presente Cuadernillo de Oferta.

El pago se realizará de contado bursátil T+3 (donde T corresponde a la Fecha de Adjudicación y +3 indica que el cumplimiento de la operación se realizará el tercer día hábil bursátil contado a partir de la Fecha de Adjudicación) y con sujeción a las normas que gobiernan el Mercado Público de Valores.

5.4. Gastos por cuenta de los destinatarios

La contratación de una firma comisionista de bolsa, requisito indispensable para aceptar la presente oferta, implicará el pago de una comisión por la ejecución de la operación de la venta de las acciones. Las tarifas de las firmas comisionistas por este concepto no están reguladas. La comisión de bolsa está gravada con IVA del 16%.

5.5. Persona responsable de la información del Cuadernillo de Oferta

La persona responsable de la información contenida en este Cuadernillo de Oferta es el señor Renato Maia Lopes, Gerente Jurídico de Votorantim Metais, cuyos datos de contacto son los siguientes:

1. Correo electrónico: renato.lopes@vmetais.com.br.
2. Teléfono: (+ 55 11) 2159 3319.
3. Fax: (+ 55 11) 2159 3325.
4. Dirección: Praça Ramos de Azevedo, nº254, 6º andar, São Paulo, Brasil.

6. Sociedad comisionista por cuyo conducto se efectuará la operación

La operación de compra será realizada a través de Correval S.A. Sociedad Comisionista de Bolsa, miembro de la BVC domiciliada en la ciudad de Bogotá D.C. y con oficinas en la Calle 34 No. 6-65 de esa ciudad, Teléfono (1) 3394400 o (1) 3394848 y fax (1) 2876972 o (1) 2857374.

GERDAU GTL SPAIN S.L. y FERRER INDUSTRIAL CORPORATION, accionistas con los cuales se suscribió el Preacuerdo mencionado en la Sección 3.5 del presente documento, manifestarán su aceptación de la oferta a través de la sociedad Valores Bancolombia S.A. Comisionista de Bolsa, miembro de la Bolsa de Valores de Colombia S.A.

Los demás accionistas de ACERÍAS PAZ DEL RÍO interesados en aceptar la oferta de adquisición podrán hacerlo a través de cualquier sociedad comisionista miembro de la BVC.

7. Permisos y autorizaciones

7.1. Autorizaciones corporativas

El Oferente cuenta con todas las autorizaciones corporativas requeridas para adquirir acciones que representan entre el 9,99% y el 15% de las acciones en circulación, con la posibilidad de adquirir un porcentaje superior de acciones ordinarias en circulación de ACERÍAS PAZ DEL RÍO.

Esta autorización consta en el Acta de la Reunión de Socios de la sociedad VOTORANTIM METAIS LTDA, correspondiente a la reunión celebrada el día 8 de febrero de 2008 a las 10 horas de la mañana.

7.2. Autorizaciones gubernamentales

7.2.1. Autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia

La presente oferta pública se realiza después de obtener la correspondiente autorización por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia. Esta autorización fue impartida a través de la comunicación No. 2008016483-180-39 expedida el día 4 de abril de 2008.

7.2.2. Autorización de la Superintendencia de Industria y Comercio y de otras autoridades administrativas

La presente operación no se encuentra sometida a ninguna autorización o concepto de autoridades administrativas diferentes a la Superintendencia Financiera de Colombia.

8. Información financiera del Oferente

8.1. Estados financieros de VOTORANTIM METAIS LTDA. con corte a 31 de diciembre de 2007

Hacen parte del presente cuadernillo los Estados Financieros de VOTORANTIM METAIS LTDA. a diciembre 31 de 2007, los cuales incluyen el informe de los auditores independientes (PricewaterhouseCoopers) (Anexo 1).

9. Certificaciones

9.1 Concepto de verificación del Oferente y del Contador del Oferente

João Bosco Silva y Flavio Marassi Donatelli, mayores de edad, actuando en calidad de Directores de la sociedad VOTORANTIM METAIS LTDA y Luiz Ferreira Neves, mayor de edad, actuando en calidad de Contador de la sociedad VOTORANTIM METAIS LTDA., certifican, cada uno dentro de su competencia, la veracidad del contenido del presente Cuadernillo de Oferta y que en el mismo no se presentan omisiones, vacíos, imprecisiones o errores de información que revistan materialidad y que puedan afectar la decisión de los futuros vendedores.


João Bosco Silva
Director Superintendente


Flavio Marassi Donatelli
Director


Luiz Ferreira Neves
Contador

CONSULADO
DE COLOMBIA

3.º TABELIAO DE NOTAS

Tabelliao de
Notas de
São Paulo

AV. SAO LUIS, 192 - L24 - CEP 01046-913
SAO PAULO/SP - TEL/FAX: (011) 3128-8609

SEL. MATEUS BRANDAO MACHADO

Tabelliao

AA 470786

Reconheço Por Semelhança 3 Firma SEM VALOR
econômico de: FLAVIO MARASSI DONATELLI, JOAO BOSCO SILVA
E LUIZ FERREIRA NEVES

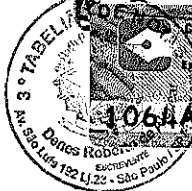
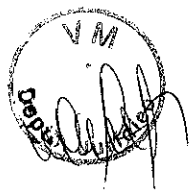
SÃO PAULO, 22 De fevereiro De 2008.

Em test. da Verdade.

DENES ROBERTO DE ALENCAR - ESCRIVENTE

V-10111111 8,25. Carimbo: 211020 Cart. 1064

Selo(s): 81433-AA, 287551-AA



9.2. Concepto de verificación del asesor en banca de inversión

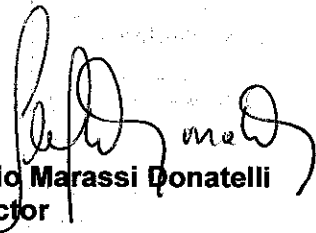
El Oferente no ha contado con la asesoría de ningún banquero de inversión, razón por la cual no se incluye una constancia en la que este certifique la veracidad del contenido del Cuadernillo de Oferta y que en el mismo no se presentan omisiones, vacíos, imprecisiones o errores de información que revistan materialidad y que puedan afectar la decisión de los futuros vendedores.

10. Manifestaciones

10.1 Manifestación del Oferente

João Bosco Silva y Flavio Marassi Donatelli, mayores de edad, actuando en calidad de Directores de la sociedad VOTORANTIM METAIS LTDA, manifiestan, bajo la gravedad del juramento, que no existen acuerdos relacionados con la Oferta Pública de Adquisición, diferentes al indicado en este Cuadernillo de Oferta, firmado con Gerdau GTL Spain S.L. y Ferrer Industrial Corporation.


João Bosco Silva
Director Superintendente


Flavio Marassi Donatelli
Director

3.º TABELÃO DE NOTAS - SP

3.º TABELÃO DE NOTAS
Tabelião de
Notas de
São Paulo

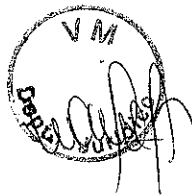
AV. SÃO JUDAS 192 - L24 - CEP 01046-913
SÃO PAULO - TEL/FAX: (11) 3120-8600

DEL. MATEUS BRANDAO MACHADO
TABELIJO
AA 470783

Reconheço Por Semelhança 2 Firma SEM VALOR
econômico das
FLAVIO MARASSI DONATELLI E JOAO BOSCO SILVA
SÃO PAULO, 22 De fevereiro De 2008.
Em test. da Verdade.
DENES ROBERTO DE ALMEIDA - ESCRIVENTE
Valor R\$ 5,50. Carimbo: 211023-SP - 1064
DEID(e): 61430-AA

Colégio Notarial
do Brasil
Aracaju - SP
Estado de São Paulo
FIRMA 2
1064AA081430

REUNIDAS DE EMPLACAMENTOS
LUIZ ROBERTO DE ALMEIDA
ESCRIVENTE
O Luis 122 LJ 23 - São Paulo / SP F. 3720-8600



11. Anexo 1

11.1. Estados Financieros de VOTORANTIM METAIS LTDA. a diciembre 31 de 2007 e Informe de los Auditores Independientes

[Se anexan en hojas separadas]

[ESPACIO DEJADO EN BLANCO INTENCIONALMENTE]

12. Anexo 2

12.1. Copia del Preacuerdo celebrado entre VOTORANTIM METAIS LTDA, GERDAU GTL SPAIN S.L. y FERRER INDUSTRIAL CORPORATION

[Se anexa en hojas separadas]

[ESPACIO DEJADO EN BLANCO INTENCIONALMENTE]