



Informe de Gestión 2013

Acerías Paz del Río S.A.

INFORME DE GESTIÓN

Carta de la administración

Introducción

Contexto general

Entorno macroeconómico

Economía colombiana

Sector siderúrgico

Perspectivas 2014

La Empresa

Naturaleza jurídica

Estructura de Gobierno Corporativo

Resultados del año

Actividades de la operación

Información económica

Compromiso con grupos de interés

Colaboradores

Clientes

Propiedad intelectual y derechos de autor

Situación jurídica

Eventos posteriores

Estados financieros

Individuales y Consolidados

Carta de la Administración

Apreciado Accionista,

Para la industria siderúrgica colombiana, el 2013 fue un año de dificultades en el que se evidenció la caída de la producción y el bajo crecimiento en ventas. El precio del dólar, el costo de energía y las dificultades logísticas han contribuido a la situación actual de este sector. Adicionalmente, la competencia de productos importados, provenientes del exceso de producción en el ámbito mundial, sigue afectando la industria nacional; estas importaciones han generado una sobreoferta de acero que contribuyó a que el precio promedio de venta en PazdelRío fuera menor al del mismo período del año anterior. Esta disminución no permitió elevar el nivel de ingresos, afectando directamente los resultados de la Compañía.

Ante el aumento desmedido de las importaciones, el Gobierno Nacional adoptó, en octubre de 2013, medidas de salvaguardia provisional por doscientos días para las importaciones de acero. Estas consisten en imponer un arancel de 21.29% para alambIÓN, 25.60% para barra corrugada, y 21.96% para alambIÓN corrugado. Para Acerías PazdelRío es fundamental que estas medidas de defensa comercial, previstas en los acuerdos de libre comercio, se adopten en forma definitiva; así se permitirá a la compañía seguir ejecutando su plan de inversión y reajustarse para enfrentar la volatilidad y distorsiones del mercado internacional del acero.

Por otro lado, la Administración adelantó un proceso de transformación interna de la empresa donde puso en marcha el proyecto “Dar la Vuelta”. Este proyecto tiene acciones concretas para disminuir costos y gastos en todos los procesos de la compañía, aumentar los volúmenes de producción y ventas y dar cumplimiento de los requisitos específicos que aseguren la calidad de nuestros productos. Este esfuerzo permitió mejorar el costo de ventas unitario frente al año 2012.

Como resultado de este esfuerzo, y a pesar de la disminución de precios, el EBITDA de la compañía (sin provisión de pensiones) aumentó frente al 2012.

El proyecto de transformación también contemplo la depuración y optimización de los niveles de inventario, obligando a registrar un aumento en las provisiones por valor de \$144.506 millones, lo que no afecta el flujo de caja de la Compañía.

Otros valores no recurrentes que influyeron en el resultado del año fueron el aumento del pasivo pensional por actualización del cálculo actuarial en \$38,475 millones y un plan de retiro voluntario por \$14.923 millones. Estos valores sumados a la provisión de inventarios por \$144.506 millones equivalen al 84% de la pérdida del año. Al cierre del año 2013, la pérdida fue de \$232.699 millones.

Para efectos de cancelar deudas con bancos y cubrir las necesidades de flujo de caja, la Compañía y Votorantim Industrial S.A. celebraron en junio de 2013 un contrato de préstamo por valor de USD 240,000,000. Este préstamo otorgado por el accionista sigue demostrando su compromiso con la Compañía.

Para el año 2014 se tiene presupuestada una mejora del Ebitda de más del 100% frente al año anterior. Esta mejoría se produce, además de los esfuerzos anotados, por efectos de un aumento de la producción, la continuidad en la reducción de costos de materia prima y las mejoras en el precio.



Vicente Noero Arango
Presidente PazdelRío

Introducción

En cumplimiento de las normas legales y los estatutos de la Compañía, y de acuerdo con el artículo 446 del Código de Comercio y las disposiciones de la Superintendencia Financiera, presentamos para su estudio y aprobación el informe general sobre las actividades desarrolladas por la Compañía entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2013.

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

Contexto general

Entorno macroeconómico 2013

La economía mundial ha comenzado nuevamente una transición. Las economías avanzadas se están fortaleciendo gradualmente. Al mismo tiempo, el crecimiento en las economías de mercados emergentes se ha desacelerado.

El crecimiento mundial avanza a marcha lenta, los factores que impulsan la actividad están cambiando y persisten los riesgos a la baja. China y un creciente número de economías de mercados emergentes están dejando atrás niveles máximos cíclicos. Según las proyecciones, sus tasas de crecimiento se mantendrán muy por encima de las tasas de las economías avanzadas, pero por debajo de los elevados niveles observados en los últimos años, por razones tanto cíclicas como estructurales.¹

Se proyecta que las economías de mercados emergentes y en desarrollo se expandirán alrededor de 5% en 2014, ya que la política fiscal se mantendría neutra en términos generales y las tasas de interés reales seguirían siendo relativamente bajas.

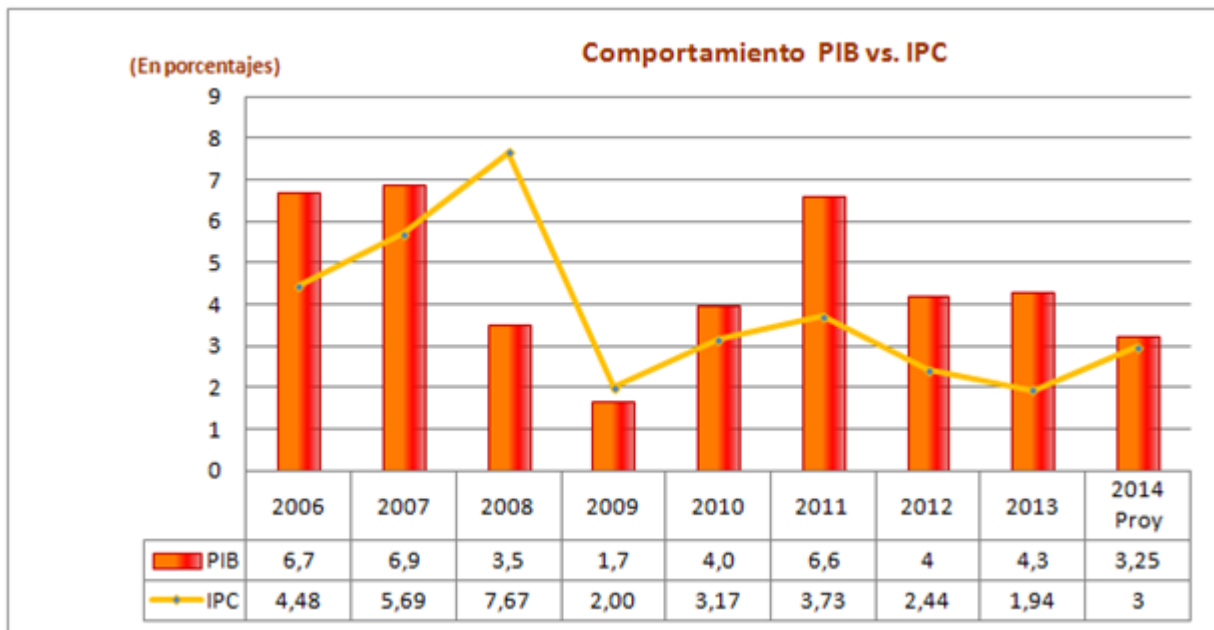
Economía colombiana

De acuerdo a la ANDI, Colombia termina el 2013 con un balance positivo, la mayoría de las actividades a excepción de la industria, registran tasas positivas. El entorno macroeconómico es favorable, donde a diferencia de años anteriores se tiene una tasa de cambio más competitiva. En el tercer trimestre de 2013 la economía creció un 5,1% jalonada por sectores de la construcción, agropecuario y minería.

El buen desempeño de la economía colombiana no se generaliza en todas las actividades, en Colombia, la industria manufacturera ha tenido un año difícil y así lo reflejan los indicadores. Al cierre del 2013 la industria reporta una caída en producción, un bajo crecimiento en ventas y un clima de negocios que apenas empieza a mejorar.

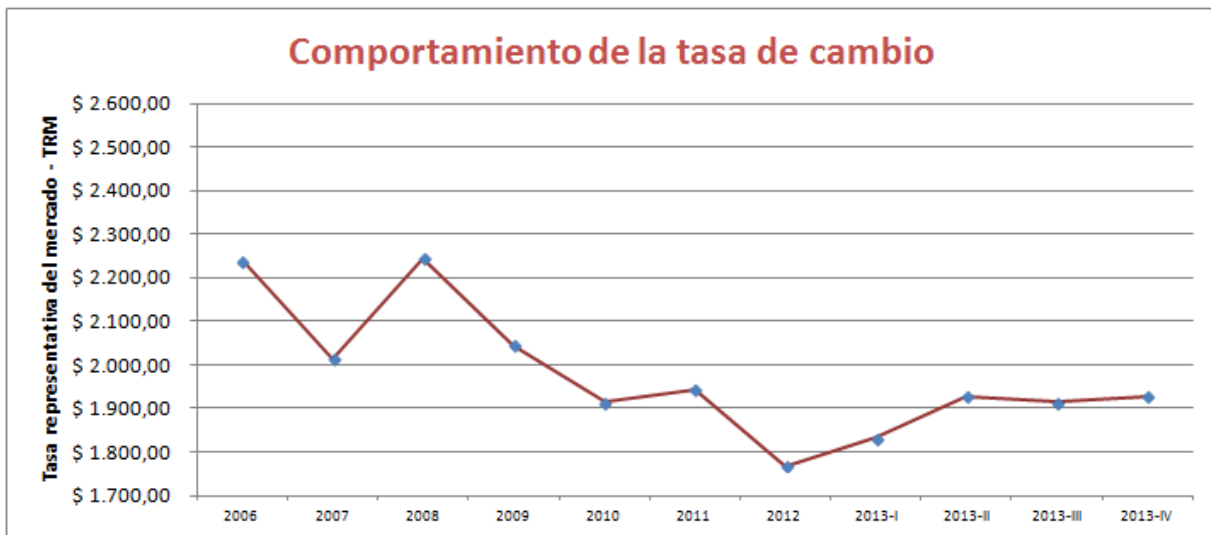
En 2013 la inflación anual finalizó en 1,94%, cifra que estuvo por debajo del 3% que estableció el Banco de la República.

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



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

En el 2013, se revierte la tendencia revaluacionista que venía mostrando la moneda colombiana, pasando de una TRM de \$1.768,23 a comienzos del año, a una tasa que finaliza en \$1.926,83.



Fuente: Cifras Banco de la República, gráfico PDR

Sector siderúrgico

Asia se consolida como el principal productor de acero en el mundo y es la única región que crece en el 2013 comparado con el año anterior, provocando una brecha entre la producción y la demanda de acero en el mundo. En el sector siderúrgico se ha producido un aumento de la capacidad instalada y de la producción a nivel global debido principalmente al crecimiento de China y del resto de Asia, que han pasado de representar el 43% en 2001 al 68% en 2013, lo que ha provocado una mayor intensidad exportadora. China es el principal productor con 49,7% de la producción mundial.²

En el sector siderúrgico nacional, las empresas productoras agremiadas en el Comité Colombiano de Productores de Acero de la ANDI, como parte de su adaptación a la internacionalización comercial de Colombia, proyectan acciones para aumentar la capacidad instalada, mejorar la confiabilidad de la operación, disminuir costos y generar una mayor eficiencia en la gestión ambiental. La implementación de este plan de ajuste permitirá tener una producción de 2 millones de toneladas de aceros largos en el 2017, un incremento del 27% respecto a la capacidad actual.³

Perspectivas 2014

Con miras al futuro, se prevé que la actividad mundial se fortalezca moderadamente, pero la balanza de riesgos para las perspectivas aún se inclina a la baja. Según las proyecciones, el impulso provendría de las economías avanzadas, cuyo producto se expandiría a un ritmo de alrededor de 2% en 2014, alrededor de $\frac{3}{4}$ de punto porcentual más que en 2013. Los factores que impulsan este pequeño aumento son el fortalecimiento de la economía estadounidense, una contracción fiscal mucho menor (excepto en Japón), y condiciones monetarias sumamente acomodaticias.⁴

A nivel local se espera un mejor año en el 2014, tanto para la economía en su conjunto como para la industria, apuntando a un crecimiento del 3,25%. La inversión en infraestructura anunciada por el Gobierno, la reanimación en la construcción de vivienda, el impacto de las medidas para la productividad y el empleo, el entorno macroeconómico favorable y el mayor crecimiento mundial, entre otros factores, hacen que el comportamiento económico sea visto con bastante optimismo. Las dificultades estarán relacionadas con la fuerte competencia en los mercados, los bajos precios de los productos finales, la competencia de

² Fuente: Producción mundial de acero crudo, en <http://www.worldsteel.org/statistics/crude-steel-production.html>.

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

⁴ Fuente: Fondo Monetario Internacional, resumen Ejecutivo de "Perspectivas económicas mundiales"

los productos importados, la incertidumbre asociada al año electoral, el contrabando y la competencia desleal, los problemas de suministro de materias primas y los costos logísticos y de transporte entre otros.⁵

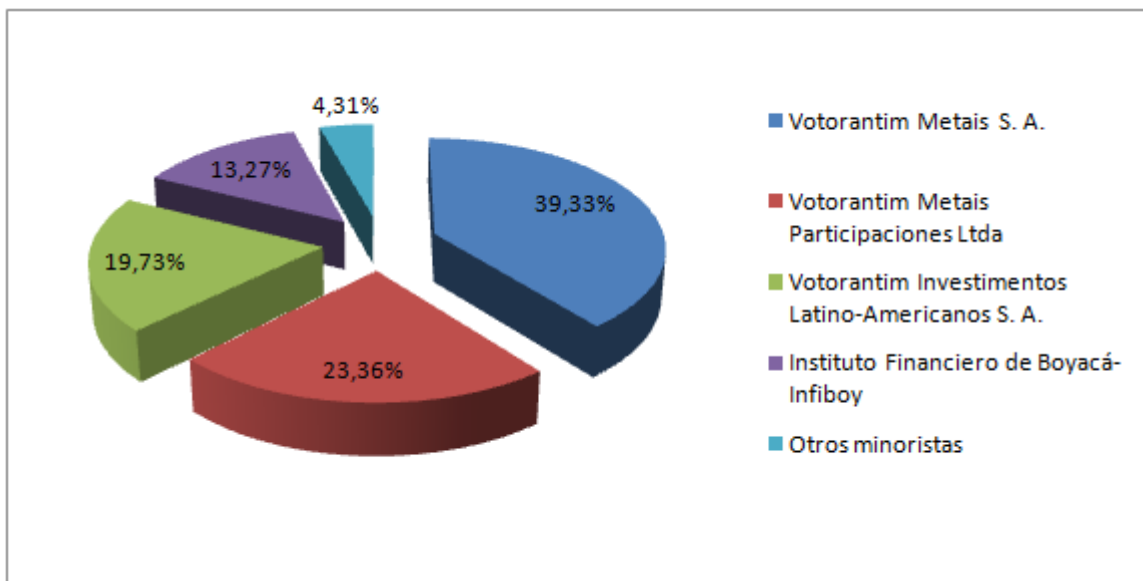
⁵ Fuente: Asociación Nacional de Empresarios de Colombia (ANDI).

La Empresa

Naturaleza jurídica

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

Composición accionaria



Estructura de Gobierno Corporativo

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

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

Junta Directiva

Principal	Suplente
Albano Chagas Vieira	Paulo Villares Musetti
Carlos Alberto Ribeiro Campos Gradim	Mauro Mitsuru Nakamura
Antonio Ucrós Rodriguez	Luciano Fernandes Lopes
Juan Carlos Granados Becerra	María Anayme Barón Durán
Jorge Andrés Obregón Santodomingo	Álvaro Andrés Motta Navas

Representantes legales

Dr. Vicente Enrique Noero Arango, Presidente/Vicepresidente Ejecutivo

Dra. Verónica Montes Correa, Vicepresidente Financiero y de Relaciones con Inversionistas

Dr. Raúl Oswaldo Mosquera Díaz, Abogado Senior

Resultados del año

Actividades de la operación

Durante el 2013, la compañía llevó a cabo actividades para lograr un mayor nivel de confiabilidad, productividad y gestión ambiental en la operación, dentro de las cuales se destacan: la implementación del sistema de mantenimiento integrado basado en mejores prácticas de mantenimiento, la construcción de la cuarta estufa para el Alto Horno, el inicio de los proyectos de mejoramiento ambiental con filtros de control de emisiones en las plantas de sinterización y calcinación.

Seguridad Industrial

Durante el año 2013, el grupo de técnicos e ingenieros estuvieron en permanente entrenamiento enfocados en procedimientos de seguridad y conciencia de auto cuidado, con el fin de lograr cero incidentes y accidentes en todas las actividades ejecutadas.

Información económica

PazdelRío continúa trabajando para ser cada día más competitiva con acciones concretas. Con el plan de reestructuración efectuado durante el año 2013, se generó un impacto cuantificable en la reducción de costos y gastos logrando disminuir los costos de ventas en un (4,7%) con respecto al año anterior.

Esta disminución del costo fue producto de las mejoras en producción, modificación de mezclas, menor humedad en las materias primas, negociación en precios de carbón, optimización de consumos en los combustibles, así como la revisión de tarifas en los contratos de consultoría, alimentación y aseo.

De otra parte, el programa de optimización de los niveles de inventario generó provisiones por valor de realización y lento movimiento por \$144.506 correspondiente a escoria y chatarra extramuro y repuestos obsoletos en almacenes.

Las importaciones de aceros largos (alambrón, barras y rollos corrugados, perfiles y ángulos) se han triplicado durante los últimos dos años, principalmente las provenientes de México, India, China, Turquía y Trinidad y Tobago, ocasionando una sobreoferta en el mercado y disminuyendo la participación del volumen y el precio de venta del producto nacional. El acero proveniente de estos países se comercializa a precios más bajos, situación que ha llevado a los productores nacionales a bajar el precio de venta por debajo del costo de producción y afrontar condiciones de competencia desfavorable.

Ante esta situación, durante el año 2013 Pazdelrío solicitó ante el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo abrir una investigación para imponer una medida de salvaguardia con el fin nivelar la competitividad del sector, la cual viene siendo afectada con las excesivas importaciones de acero a menores precios que los de producción del mercado local. Como consecuencia en el mes de octubre, el Gobierno Nacional otorgó medidas de salvaguardia provisional a las importaciones de barras y alambres corrugados y alambón de acero, una vez que se comprobó que las circunstancias son tan críticas que si no se toman medidas de inmediato el daño será difícilmente reparable. La medida temporal cubre un término legal de 200 días, plazo en el cual el gobierno nacional tomara la decisión de dejarla en firme o dar por terminado dicha medida.

Debido al efecto generado por la fuerte competencia por excesivas importaciones y la baja en los precios de venta en el acero, la Compañía presentó una pérdida neta de \$232.699 millones al cierre del año 2013, en el mismo periodo del año anterior la pérdida neta había ascendido a \$108.003 millones. Sin embargo al realizar una comparación con el Ebitda del año 2012, se observó un mejor desempeño en 63.452 millones sin incluir pensiones de jubilación.

Estado de Resultados

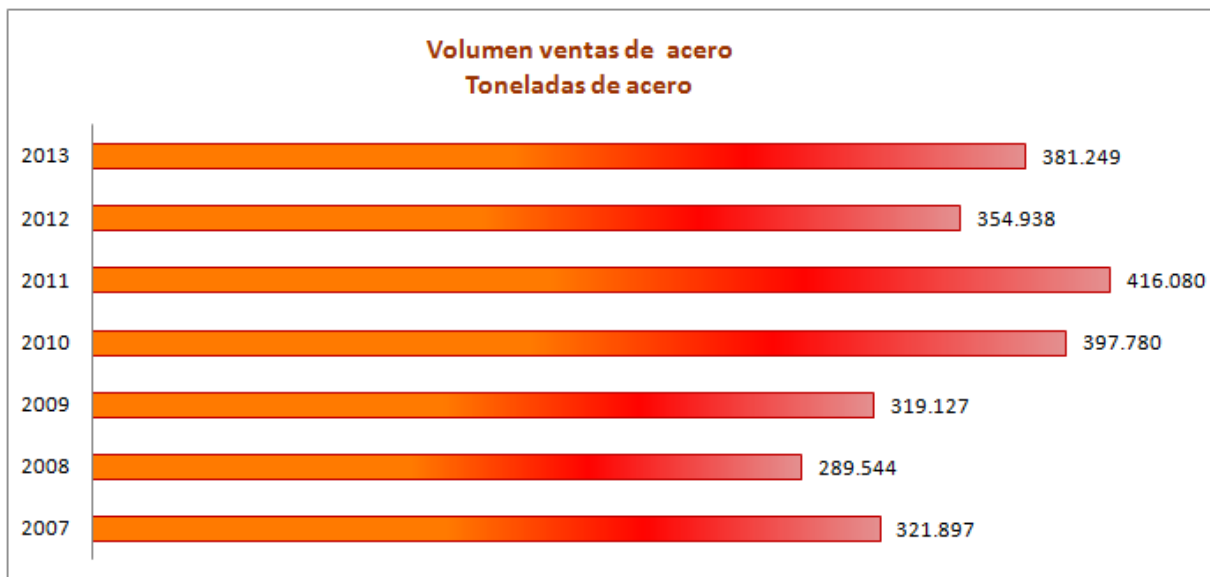
(en millones de pesos)

	2013	2012	Variación
Pérdida operacional	(100.792)	(73.287)	27.505
Otros ingresos no operacionales, neto de egresos	9.905	(17.548)	27.453
Provisión otros activos-chatarra, escoria extramuro e inventarios obsoletos	144.506		144.506
Pérdida antes de impuestos	(235.393)	(90.835)	144.558
Provisión para impuesto de renta, neto de impuesto diferido	(2.694)	17.168	19.862
Pérdida del año	(232.699)	(108.003)	124.696



Pérdida operacional

A 31 de diciembre de 2013, la pérdida operacional ascendió a \$100.792 millones, registrando una variación desfavorable con respecto al año anterior. Los ingresos de la Compañía disminuyeron un 0,4% con relación al 2012, originados principalmente por el impacto del menor precio promedio de venta.



Gastos operacionales

Los gastos operacionales al 31 de diciembre de 2013 presentaron un incremento del 8,8% en comparación con el mismo periodo del año anterior, principalmente por los pagos en el plan de retiro voluntario, servicio de terceros, aumento en las provisiones para protección de inventarios y la actualización del cálculo actuarial. Estos aumentos fueron compensados con la optimización de costos y proyectos de reducción de gastos en todas las áreas de la Compañía.

Balance General

(en millones de pesos)

	2013	2012	Variación
Activo corriente	405.329	335.845	20,7%
Activo no corriente	1.814.709	1.926.673	-5,8%
Total activo	2.220.038	2.262.518	-1,9%
Pasivo corriente	635.853	194.022	227,7%
Pasivo no corriente	237.639	507.310	-53,2%
Total pasivo	873.492	701.332	24,5%
Patrimonio	1.346.546	1.561.186	-13,7%
Total pasivo y patrimonio	2.220.038	2.262.518	-1,9%

Activos

Los activos totales cerraron al 31 de diciembre de 2013 con una disminución del 1,9% con relación al año anterior, originado principalmente en la provisión para optimización y gestión de los niveles de inventarios generando un efecto en el análisis de las provisiones por obsolescencia, lento movimiento y valor de realización.

Pasivos

Al 31 de diciembre de 2013, los pasivos de la Compañía aumentaron en un 24,5%, por efecto del mayor endeudamiento adquirido con Votorantim Industrial S.A.

Compromiso con grupos de interés

Colaboradores

Convención Colectiva de Trabajo 2013 – 2015

Durante el año 2013 la Compañía y el sindicato firmaron la Convención Colectiva de Trabajo, cuya vigencia es hasta el año 2015.

Clientes

La Compañía mantiene su estrategia de defender su posición en el mercado, definiendo una nueva estrategia comercial y de mercadeo con propuestas de valor diferenciadas por segmento. El mejoramiento del servicio al cliente y todo el ciclo de atención y asistencia técnica reforzando la cercanía con los clientes y mostrando el sobresaliente conocimiento técnico, han contribuido a fortalecer una ventaja competitiva.

Propiedad intelectual y derechos de autor

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

Situación jurídica

En atención a lo establecido en el artículo 47 de la ley 222 de 1995 y artículo 1° de la ley 603 de 2000, señalamos que en el año 2013 la situación jurídica de la Compañía se desarrolló normalmente respecto de procesos administrativos y judiciales; destacamos las siguientes situaciones de importancia.

Ambiental

Los compromisos adquiridos con las autoridades ambientales fueron atendidos oportunamente.

Renuncia a Zona Franca Permanente Especial

El 3 de abril de 2013 la Compañía formalizó la renuncia a su solicitud como usuario permanente especial de Zona Franca, el 6 de agosto de 2013, la Dian acepta dicha renuncia y en septiembre de 2013 la Compañía nacionalizó el total de sus equipos y repuestos ingresados bajo este régimen temporal.

Prácticas de Gobierno Corporativo

La Empresa ha dado cumplimiento a sus obligaciones de revelación de información relevante, a través de la pagina web de la Superintendencia Financiera de Colombia, como lo establece el Decreto 2555 de 2010.

La Compañía sigue el Código de Conducta Empresarial adoptado en 2003, incorporado al texto del Estatuto Social. En relación con el Código de Conducta Votorantim, la Compañía alineó políticas para tener buenas prácticas de Gobierno Corporativo, que son aplicadas en el día a día de la operación.

Acuerdo de Reestructuración

El Acuerdo de Reestructuración tuvo vigencia hasta el 18 de julio de 2013, fecha en la cual se cumplió el plazo de 10 años inicialmente acordado por los acreedores para su duración; la ultima cuota se pago en el mes de abril de 2013 y fue ejecutado normalmente en cuanto a pagos bajo las condiciones acordadas con los acreedores.

Los miembros del Comité de vigilancia se reunieron ordinariamente, siendo informados por la Administración de la Compañía del estado de cumplimiento del acuerdo y su nivel de pagos; la Compañía se encuentra en las tareas propias para el cierre del acuerdo, frente al ente nominador que es la Superintendencia Financiera de Colombia.

Préstamo Votorantim Industrial S.A.

La Compañía y Votorantim Industrial S.A. celebraron el 3 de julio de 2013 un contrato de Préstamo, en virtud del cual el Deudor obtendría un desembolso por un monto total de hasta USD \$240.000.000. La Compañía, bajo solicitud de desembolso firmada en julio 8 de 2013, solicitó recursos de los fondos del préstamo por el valor de US\$192.500.000; siendo este valor debidamente desembolsado por el Acreedor en los términos previstos en el contrato de Préstamo. La fecha de vencimiento de la obligación es el 31 de marzo de 2014 y sobre el monto recibido se pagan intereses a la DTF aumentada con una sobretasa de 3,50% anual.

Estos dineros fueron utilizados para el pago anticipado de los créditos con los bancos BBVA, Banco de Bogotá y para otros propósitos generales corporativos como obligaciones de impuestos y laborales.

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

Eventos Posteriores

A la fecha de presentación del informe de actividades de la Compañía, correspondiente al 31 de diciembre 2013, no se han presentados acontecimientos que puedan tener incidencia negativa en la estructura de la empresa ni en su devenir, o que puedan comprometer su evolución o el patrimonio de los accionistas.



Acerías Paz del Río S. A.

Estados Financieros Individuales
Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

Tel. (57 1) 6517300

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

www.pazdelrio.com.co



Certificación del Representante legal y Contador de la Compañía

28 de febrero de 2014

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 2013 y 2012 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 2013 y 2012 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 2013 y 2012 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 2013 y 2012.
- d) Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.
- e) Todos los hechos económicos que afectan la compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.



Vicente Noero Arango
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)



Santiago Iván Vargas Camargo
Contador
Tarjeta profesional 85476-T
(Ver certificación adjunta)

Tel. (57 1) 6517300

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



28 de febrero de 2014

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 2013, me permito darles a conocer que los estados financieros y otros informes relevantes para el público no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de la compañía.



Vicente Noero Arango
Representante Legal

Tel. (57 1) 6517300

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

www.pazdelrio.com.co



28 de febrero de 2014

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 2013, me permito darles a conocer la evaluación sobre el desempeño de los sistemas de revelación y control de la información financiera y de los procedimientos correspondientes, que aseguran que dicha información ha sido presentada en forma adecuada.

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

La supervisión de las funciones y actividades de control interno es desarrollada en forma permanente por el área de Gestión del Sistema de Control Interno de la Compañía. El área de Control Interno auditó, aprobó y verificó, dentro del alcance de sus labores, la satisfacción de las necesidades de control en Acerías Paz del Río S. A., partiendo de la ejecución del Plan de Auditoría y su seguimiento a través del análisis de los informes presentados a la Alta Dirección y Comité de Auditoría, durante lo corrido de 2013. El Plan de Auditoría se ha orientado a la revisión y evaluación de los controles integrales para los procesos críticos del negocio, suministrando apoyo a la gestión, supervisión y mejoramiento del control interno.



Vicente Noero Arango
Representante Legal

Informe especial grupo empresarial

28 de Febrero de 2014

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 2013 entre la matriz y las subsidiarias, se desarrollaron en términos y condiciones normales de mercado y en interés de ambas partes.

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

En relación con las operaciones de garantía autorizadas para las subsidiarias, estas se encuentran vigentes con los siguientes cupos de endeudamiento: en dos mil millones de pesos (\$2.000.000.000) para Inversiones Paz del Río Ltda. y en quince mil millones de pesos (\$15.000.000.000) para Minas Paz del Río S.A.

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

Cordialmente,



Vicente Noero Arango
Representante Legal



Informe del revisor fiscal

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

28 de febrero de 2014

He auditado el balance general de Acerías Paz del Río S. A. al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo 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 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.*

28 de febrero de 2014

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 2013 y 2012 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por los años terminado en esas fechas, 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 y de conservación y custodia de los bienes de la Compañía y los de terceros que están en su poder.
- e. Las normas establecidas en la Circular Externa 062 de 2007, mediante la cual la Superintendencia Financiera estableció la obligación de implementar mecanismos para la prevención y control del lavado de activos y de la financiación del terrorismo proveniente de actividades ilícitas a través del mercado de valores, han sido cumplidas.
- f. Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores.
- g. La información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral, en particular la relativa a los afiliados y a sus ingresos base de cotización, ha sido tomada de los registros y soportes contables. La Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral.

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

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

		A 31 de diciembre de	
Activo	Notas	2013	2012
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	73.867	46.034
Cuentas por cobrar	6	161.600	91.349
Inventarios, neto	7	169.861	198.229
Cargos diferidos		1	233
Total de los activos corrientes		405.329	335.845
Activos no corrientes			
Cuentas por cobrar	6	3.436	3.666
Inversiones, neto	8	238.842	235.020
Propiedades, planta y equipo, neto	9	347.841	363.888
Cargos diferidos	10	5.950	5.385
Intangibles	11	40.046	37.347
Otros Activos,neto	12	34.376	148.524
Valorizaciones de activos,neto	13	1.144.218	1.132.843
Total de los activos no corrientes		1.814.709	1.926.673
Total del activo		2.220.038	2.262.518
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivos corrientes			
Obligaciones financieras	14	54.718	17.746
Proveedores y cuentas por pagar	15	110.872	87.920
Compañías vinculadas	16	382.503	7.787
Obligaciones laborales		15.222	13.889
Impuestos, gravámenes y tasas	18	7.411	9.155
Pasivos diferidos	20	5.444	4.442
Pasivos estimados y provisiones	19	53.203	45.695
Otros pasivos corrientes	21	6.480	7.388
Total de los pasivos corrientes		635.853	194.022
Pasivos a largo plazo			
Obligaciones financieras	14	-	269.173
Pasivos estimados y provisiones	19	171.248	160.905
Pasivos diferidos	20	66.391	77.232
Total de los pasivos no corrientes		237.639	507.310
Total del pasivo		873.492	701.332
Patrimonio de los accionistas ,ver estado adjunto	23	1.346.546	1.561.186
Total del pasivo y patrimonio de los accionistas		2.220.038	2.262.518
Cuentas de orden	27	1.240.410	914.524

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


Vicente Noero Arango
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)


Santiago Ivan Vargas Camargo
Contador
Tarjeta profesional 85476 T
(Ver certificación adjunta)


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

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

	Notas	Año terminado en 31 de diciembre de	
		2013	2012
Ingresos de operación			
Productos terminados		600.837	608.404
Devoluciones en ventas		(5.274)	(10.672)
Total ingresos de operación		595.563	597.732
Costo de ventas		534.443	522.224
Ganancia bruta		61.120	75.508
Gastos generales:			
Administración y operación	24	83.576	78.059
Ventas	25	39.861	44.826
Mesadas y provisión para pensiones de jubilación		38.475	25.910
Gastos generales		161.912	148.795
Pérdida operacional		(100.792)	(73.287)
Otros ingresos (Gastos) no operacionales, neto de egresos	26	9.905	(17.548)
Provisión otros activos - chatarra, escoria extramuro, inventarios obsoletos		(144.506)	-
Pérdida antes de provisión para impuesto sobre la renta		(235.393)	(90.835)
Provisión para impuesto a la Renta, neto de impuesto diferido		2.694	(17.168)
Pérdida neta del año		(232.699)	(108.003)
Pérdida Neta por Acciones (en pesos y centavos)		(9,36)	(5,12)

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



Vicente Noero Arango
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)



Santiago Ivan Vargas Camargo
Contador
Tarjeta profesional 85476 T
(Ver certificación adjunta)



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

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

	Años terminados en 31 de diciembre de	
	2013	2012
Capital suscrito y pagado		
Saldo al comienzo del año	248.706	158.243
Aumento de capital suscrito y pagado	-	90.463
Saldo al final del año	248.706	248.706
Superávit de capital		
Saldo al comienzo del año	194.795	13.869
Aumento en prima en colocación de acciones	-	180.926
Saldo al final del año	194.795	194.795
Ganancias retenidas apropiadas para protección de equipos		
Saldo al comienzo y al final del año	59.755	59.755
Pérdidas acumuladas		
Saldo al comienzo del año	(294.261)	(186.258)
Pérdida neta del año	(232.699)	(108.003)
Saldo al final del año	(526.960)	(294.261)
Revalorización del patrimonio		
Saldo al comienzo y al final del año	4.388	4.388
Superávit por valorizaciones de activos		
Saldo al comienzo del año	1.132.843	1.095.279
Movimiento neto del año	11.375	37.564
Saldo al final del año	1.144.218	1.132.843
Superávit método de participación		
Saldo al comienzo del año	214.960	214.144
Movimiento neto del año	6.684	816
Saldo al final del año	221.644	214.960
Total del patrimonio de los accionistas	1.346.546	1.561.186

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


Vicente Noero Arango
Representante Legal

(Ver certificación adjunta)


Santiago Iván Vargas Camargo
Contador
Tarjeta profesional 85476 T

(Ver certificación adjunta)


Carlos Enrique Gordillo B.
Revisor fiscal
Tarjeta profesional 33537-T

(Ver informe adjunto)

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

	Años terminados en 31 de diciembre de	
	2.013	2012
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Pérdida neta del año	(232.699)	(108.003)
Ajustes para conciliar la pérdida neta del año con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Ingresos financieros generados por las inversiones permanentes y derechos fiduciarios registrados como intangibles, neto	(802)	(3.024)
Depreciación, amortización y agotamiento	51.445	50.941
Pérdida método de participación	2.855	9.883
Impuesto sobre la renta diferido, neto	(5.933)	12.582
Pérdida en el retiro de propiedad planta y equipo	36	1.457
Utilidad en venta de activos fondo de respaldo pasivo pensional	(738)	(738)
Constitución (recuperación) de provisiones para:		
Inversiones	1	(1)
Inventarios	14.842	1.006
Otros activos	-	-
Cuentas de difícil cobro (Neto)	(511)	(457)
Propiedades, planta y equipo	(72)	72
Otros activos	115.000	-
Intangibles	(30)	(29)
	(56.606)	(36.311)
Cambios en activos y pasivos operacionales		
Cuentas por cobrar	(69.510)	15.579
Inventarios	13.526	15.187
Gastos pagados por anticipado	232	81
Otros activos	(852)	(1.531)
Proveedores y cuentas por pagar	22.952	(78.597)
Compañías vinculadas	(7.787)	-
Obligaciones laborales	1.333	983
Impuestos, gravámenes y tasas	(1.744)	(10.633)
Pasivos diferidos	(5.330)	(5.330)
Pasivos estimados y provisiones	17.851	(7.034)
Otros pasivos corrientes	(908)	(13.495)
Efectivo neto usado por las actividades de operación	(86.843)	(121.101)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo:	(35.799)	(47.158)
Traslado de:		
Propiedades, planta y equipo a diferidos	1.250	-
Redención de bonos de paz	-	80
(Aumento) disminución en:		
Inversiones	(6)	-
Cargos diferidos	55	416
Intangibles	(1.127)	(1.027)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(35.627)	(47.689)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:		
Aumento de capital	-	63.395
Adquisición de obligaciones con compañías vinculadas	382.504	-
Adquisición de obligaciones financieras	54.718	335.156
Pago de obligaciones financieras	(286.919)	(392.456)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiación	150.303	6.095
Aumento (disminución) en el efectivo y equivalentes de efectivo	27.833	(162.695)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	46.034	208.729
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	73.867	46.034

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


Vicente Noero Arango
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)


Santiago Ivan Vargas Camargo
Contador
Tarjeta profesional 85476-T
(Ver certificación adjunta)


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

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

	Año terminado en 31 de diciembre de	
	2013	2012
Los recursos financieros fueron provistos por:		
Pérdida neta del año	(232.699)	(108.003)
Ajustes para conciliar la pérdida neta del año con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Ingresos financieros generados por las inversiones permanentes y derechos fiduciarios registrados como intangibles	(802)	(3.024)
Depreciación, amortización y agotamiento	51.445	50.941
Pérdida método de participación	2.855	9.883
Impuesto sobre la renta diferido, neto	(5.933)	12.582
Pérdida en retiro de propiedad planta y equipo	36	1.457
Utilidad en venta de activos del fondo de respaldp del pasivo pensional	(738)	(738)
Redención bonos de paz	-	80
Constitución (recuperación) de provisiones para:		
Propiedad, planta y equipo	(72)	72
Inversiones	1	(1)
Otros activos	115.000	-
Intangibles	(30)	(29)
Capital de trabajo usado por las operaciones del año	(70.937)	(36.780)
Aumento de capital	-	63.395
Traslado del largo al corto plazo de:		
Cuentas por cobrar	534	6.322
Impuestos, gravámenes y tasas	-	(2.633)
Proveedores y cuentas por pagar	-	(4.463)
Pasivos diferidos	(6.332)	(4.442)
Aumento (disminución) de:		
Inversiones	(6)	-
Otros activos	(852)	(1.531)
Pasivos estimados y provisiones	10.343	758
Obligaciones financieras de largo plazo	(269.173)	269.094
Total recursos financieros usados (provistos) por las operaciones	(336.423)	289.720
Los recursos financieros fueron utilizados para:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo:	35.799	47.158
Aumento (disminución) en:		
Cargos diferidos	(55)	(416)
Cuentas por cobrar de largo plazo	303	770
Intangibles	1.127	1.027
Traslado de:		
Propiedades, planta y equipo a diferidos	(1.250)	-
Total	35.924	48.539
Disminución (aumento) en el capital de trabajo	(372.347)	241.181

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

	Años terminados en 31 de diciembre de	
	2013	2012
Cambios en los componentes del capital de trabajo		
Disminución (aumento) en los activos corrientes:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	27.833	(162.695)
Cuentas por cobrar, neto	70.251	(9.570)
Inventarios	(28.368)	(16.193)
Gastos pagados por anticipado	(232)	(81)
Total	69.484	(188.539)
Disminución (aumento) en los pasivos corrientes:		
Obligaciones financieras	(36.972)	326.394
Proveedores y cuentas por pagar	(22.952)	74.134
Compañías vinculadas	(374.716)	-
Obligaciones laborales	(1.333)	(983)
Impuestos, gravámenes y tasas	1.744	8.000
Pasivos estimados y provisiones	(7.508)	7.792
Pasivos diferidos	(1.002)	888
Otros pasivos corrientes	908	13.495
Total	(441.831)	429.720
Disminución (aumento) en el capital de trabajo	(372.347)	241.181

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


Vicente Noero Arango
Representante Legal

(Ver certificación adjunta)


Santiago Iván Vargas Camargo
Contador
Tarjeta profesional 85476-T

(Ver certificación adjunta)


Carlos Enrique Gordillo B.
Revisor fiscal
Tarjeta profesional 33537-T

(Ver informe adjunto)

Acerías Paz del Río S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

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

Nota 1. Ente económico y operaciones

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

Acuerdo de Reestructuración

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

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

Zona franca

Acerías Paz del Río S.A., 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.

En abril de 2013 la compañía presentó ante la Dirección Nacional de Impuestos y Aduanas Nacionales DIAN, carta de renuncia a la Zona Franca Permanente Especial solicitada, y desistimiento del derecho a obtener reconocimiento como usuario industrial.

El día 6 de agosto de año 2013 mediante resolución 006738 la administración de impuestos y Aduanas nacionales, notificó a la sociedad para dar por terminada la declaratoria de la existencia de Zona Franca.

Situación financiera

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

En julio de 2013 Votorantim Industrial aprobó y entregó a la Compañía la suma de USD192.500.000 a título de préstamo, equivalente a \$369.000 millones de pesos. Este crédito fue otorgado en pesos colombianos y su destinación fue el pago anticipado de la deuda con el Banco de Bogotá y BBVA principalmente.

La junta directiva de la compañía está estudiando alternativas para efectuar subsanar el déficit de capital de giro.

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 2012 para los balances generales, estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas, cambios en la situación financiera y de flujo de efectivo.

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

Materialidad en la revelación

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

Unidad de medida

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

Nota 3. Principales políticas y prácticas contables

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

principales políticas y prácticas contables que la compañía ha adoptado en concordancia con lo anterior:

Efectivo y equivalentes de efectivo

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

Conversión de transacciones y saldos en moneda extranjera

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

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

Inversiones

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

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

abono o cargo a resultados, según sea el caso, para reconocer la participación en las utilidades o pérdidas en las compañías subordinadas, previa eliminación de las utilidades no realizadas entre las subordinadas y la matriz. Los cambios en el patrimonio de las compañías controladas, distintos de sus resultados y a la revalorización del patrimonio, se contabilizan como mayor o menor valor de la inversión con abono a la cuenta patrimonial de superávit método de participación. Si al cierre del ejercicio su valor de mercado es inferior que su valor en libros, se disminuye el valor de la inversión con cargo al superávit método de participación. Cualquier exceso del valor de mercado sobre el valor en libros de la inversión al cierre del ejercicio es contabilizado separadamente como valorizaciones de activos, con abono a la cuenta patrimonial de superávit por valorizaciones.

Cuentas por cobrar

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

Inventarios

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

Propiedades, planta y equipo, depreciación y agotamiento

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

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

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

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

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

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

Cargos diferidos

Se registran como diferidos los siguientes conceptos:

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

Intangibles

Se registran como intangibles los siguientes conceptos:

- a) El valor de los bienes entregados en fideicomiso para la constitución de un patrimonio autónomo como respaldo al pasivo pensional de la compañía. Los bienes entregados corresponden a efectivo, terrenos, plantaciones forestales y reservas.
- b) Los valores correspondientes al patrimonio autónomo constituido para la administración y mejora de rotación de cartera.
- c) Los bienes adquiridos en leasing financiero, los cuales se reconocen por el valor presente de los cánones y la opción de compra pactado y calculado 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 Noviembre de 2013 por método comparativo de mercado, costo de reposición y fabricación. En el evento en que el valor neto de los activos ajustados por inflación exceda el valor de realización, valor actual o valor presente de los bienes individualmente considerados o por grupos homogéneos, se registra la correspondiente provisión.
- b) La diferencia entre el valor intrínseco de las inversiones permanentes sobre su valor en libros, obtenido de las certificaciones emitidas por las empresas en que se poseen inversiones.

Obligaciones laborales

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

Pensiones de jubilación

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

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

Impuesto sobre la renta - CREE

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

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

Pasivos estimados y provisiones

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

Cuentas de orden

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

Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

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

Pérdida neta por acción

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

Reclasificaciones en los estados financieros

Algunas cifras de los estados financieros de 2012 fueron reclasificadas para fines de presentación comparativa con los estados financieros de 2013.

Cambios normativos

El 29 de diciembre de 2012 el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo expidió el Decreto 2784, mediante el cual se reglamentó la Ley 1314 de 2009 sobre el marco técnico normativo para los preparadores de información financiera que conforman el grupo 1: Emisores de valores, entidades de interés público y entidades que cumplan los parámetros establecidos en esta disposición.

Este marco técnico fue elaborado con base en las Normas Internacionales de Información Financiera –NIIF–, las Normas Internacionales de Contabilidad –NIC–, las interpretaciones SIC, las interpretaciones CINIIF y el marco conceptual para la información financiera, emitidas en español al 1º de enero de 2012, por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés).

Según el cronograma de aplicación, el año 2013 ha sido un período de preparación y capacitación con la obligación inicial de presentar un plan de implementación aprobado por la junta directiva, con responsables y metas de seguimiento y control. El año 2014 será el período de transición y el 2015 el período de aplicación plena del nuevo marco normativo.

De acuerdo con lo indicado en el Decreto 2784 de 2012, modificado por el Decreto 3024 de 2013, se establece la obligación de preparar un estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2014 bajo la nueva normatividad, de modo que durante todo el año 2014 se lleve a cabo la transición, con la aplicación simultánea de la actual y la nueva normatividad contable.

Los últimos estados financieros oficiales conforme a los Decretos 2649 y 2650 de 1993 serán con corte al 31 de diciembre del 2014 y los primeros estados financieros bajo la nueva normatividad serán los del año 2015 que requieren su comparación con la información de transición del año 2014, bajo el marco técnico normativo establecido en el Decreto 2784 de 2012 y modificado por el Decreto 3023 de 2013.

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 2013 fue de \$ 1.926,83 (2012 - \$1.768,23). El promedio de la tasa de cambio durante 2013 fue de \$ 1.869,10 (2012 - \$1.797,79) 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 2013				
	Reales	Euros	Dólares	Equivalente en millones de pesos
Activos				
Disponible	-	-	16.336.734	30.977
Cuentas por cobrar	-	-	46.292	89
Anticipo y avances	-	-	3.007.610	5.795
Otras cuentas por cobrar	-	-	4.364	9
Total activos en moneda extranjera	-	-	19.395.000	36.870
Pasivos				
Proveedores	44.044	841.113	8.118.098	17.569
Total pasivos en moneda extranjera	44.044	841.113	8.118.098	17.569
Posición activa (pasiva) neta	(44.044)	(841.113)	11.276.902	19.301

Al 31 de diciembre de 2012				
	Reales	Euros	Dólares	Equivalente en millones de pesos
Activos				
Disponible	-	1	12.916.934	22.840
Cuentas por cobrar	-	-	380	1
Anticipo y avances	-	-	709.110	1.254
Contratos de escoria y caliza	-	-	3.000.000	5.305
Otras cuentas por cobrar	-	-	74.293	131
Total activos en moneda extranjera	-	1	16.700.717	29.531
Pasivos				
Proveedores	42.848	501.038	2.023.880	4.784
Adelanto Clientes	-	-	23.561	42
Total pasivos en moneda extranjera	42.848	501.038	2.047.441	4.825
Posición activa (pasiva) neta	(42.848)	(501.037)	14.653.276	24.706

Nota 5. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	2013	2012
Cuentas corrientes y de ahorro (2013 - 16.336.734 2012 - Incluye USD 12.916.934)	73.831	42.736
Inversiones renta variable	-	3.055
Caja	36	243
	73.867	46.034

Los saldos del efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no presentan ningún tipo de restricción para su utilización.

Durante el año 2013, los recursos obtenidos del crédito recibido fueron utilizados en el pago de la deuda con los bancos y sus necesidades de inversión.

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:

	2013	2012
Cientes incluye USD 46.292 (2012 - USD 380)	71.543	68.154
Vinculados economicos (1)	60.863	803
Anticipos de impuestos y contribuciones	19.428	12.833
Anticipos y avances - Incluye USD 3.007.610 (2012 - USD 709.110)	6.986	1.405
Cuentas por cobrar a trabajadores (2)	4.976	5.419
Cuentas de difícil cobro	1.467	1.978
Cuenta por cobrar contratos de escoria y caliza 2012 - Incluye USD 3.000.000 (3)	-	5.305
Otras cuentas por cobrar Incluye USD 4.364 (2012 - USD 74.293)	892	840
Depositos	348	256
	166.503	96.993
Menos - Parte a largo plazo	3.436	3.666
	163.067	93.327
Menos - Provisión para deudores		
Saldo inicial	1.978	4.675
Provisión del año	1.575	-
Recuperación de provisión de cartera en el periodo	-	(457)
Valor castigado de cuentas de difícil cobro en el periodo	(2.086)	(2.240)
	1.467	1.978
Parte corriente	161.600	91.349

(1) Corresponde a cuentas por cobrar a Minas Paz del Rio, por concepto de servicios de administración y desarrollo de proyectos de inversión.

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

(3) Al 31 de diciembre de 2012, se presenta un saldo por cobrar a Holcim Colombia S. A. y Cementos Argos S.A. de USD 3.000.000, equivalente a \$5.305 derivados de los contratos de derecho de disponibilidad de escoria y caliza. La cuenta por cobrar fue cancelado en su totalidad en marzo de 2013.

El valor recuperable de las cuentas por cobrar a largo plazo, al 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

Año	Valor
2015	501
2016	515
2017	531
2018 y siguientes	1.889
	3.436

Nota 7. Inventarios, neto

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

	2013	2012
Materiales, repuestos y accesorios	50.643	50.251
Productos en proceso	49.218	64.544
Productos terminados		
Acero	40.685	40.824
Subproductos	3.930	4.679
Materias primas	38.659	39.555
Mercancías no fabricadas por la compañía	1.033	5.110
Inventario en transito (1)	7.269	-
	191.437	204.963
Menos - Provisión para inventarios		
Saldo inicial	6.734	5.728
Provisión del año	14.842	1.006
	21.576	6.734

(1) Corresponde a la importación de 5.096 Toneladas de palanquilla

Durante el año 2013 la compañía realizó provisión por concepto de inventarios obsoletos por valor de 14.842.

Nota 8. Inversiones, neto

Las inversiones, neto de provisiones relacionadas a continuación no tienen restricciones o gravámenes sobre las mismas. Al 31 de diciembre de 2013:

	Fecha de certificación	Al 31 de diciembre de		Al 31 de diciembre de	
		2013		2012	
		Valor de		Valor de	
Inversiones permanentes	de valor intrínseco	Costo	Mercado (1)	Costo	Mercado (1)
Minas Paz del Río (2)	31-dic-2013	226.464	226.464	222.797	222.797
Inversiones Paz del Río (2)	31-dic-2013	12.333	12.333	12.171	12.171
		238.797	238.797	234.968	234.968
Otras inversiones		284		290	465
		239.081	238.797	235.258	235.433
Menos - Provisión para protección de inversiones		239	-	238	-
Total Inversiones		238.842	238.797	235.020	235.433

(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 2013 de \$383 (2012 - \$388).

(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 2013, 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	1.021	Ordinarias	2.932
Inversiones Paz del Río Ltda	00,00%	12.551.672	1.000	0,83	Ordinarias	178

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 2013:

	Minas Paz del Río S. A.	Inversiones Paz del Río Ltda
Activo	499.296	13.193
Pasivo	260.772	859
Patrimonio	238.524	12.334
Capital social	246.112	12.551
Superávit por valorizaciones	32.387	1.652
Pérdidas del periodo	(2.931)	(178)
Pérdidas acumuladas	(37.044)	(1.691)

El efecto por la aplicación del método de participación le generó a la compañía durante 2013 un gasto por \$2.961 (2012 - \$9.883) y un aumento del superávit por método de participación patrimonial de \$6.685 (2012 - \$816).

Nota 9. Propiedades, planta y equipo, neto

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

	Costo ajustado	Depreciación, amortización y agotamiento acumulados	Provisión (1)	Costo neto	Valorización	Valor realización
31 de diciembre del 2013						
Terrenos	68	-	-	68	2.747	2.815
Proyectos en curso	86.636	-	-	86.636	-	86.636
Construcciones y edificaciones	44.221	16.140	-	28.081	201.550	229.631
Maquinaria y equipo (1)	720.819	491.043	-	229.776	915.736	1.145.512
Flota y equipo de transporte	4.353	3.542	-	811	1.975	2.786
Equipo ferreo	6.196	5.017	-	1.179	9.710	10.889
Equipo de oficina	1.613	1.059	-	554	1.949	2.503
Equipo de cómputo	5.522	4.786	-	736	365	1.101
	869.428	521.587	-	347.841	1.134.032	1.481.873
31 de diciembre del 2012						
Terrenos	68	-	-	68	2.559	2.627
Proyectos en curso	70.789	-	-	70.789	-	70.789
Construcciones y edificaciones	44.071	14.298	-	29.772	193.084	222.856
Maquinaria y equipo (1)	703.217	443.497	-	259.720	907.508	1.167.228
Flota y equipo de transporte	4.281	3.236	-	1.045	2.266	3.311
Equipo ferreo	6.196	4.737	-	1.459	13.138	14.597
Equipo de oficina	1.613	945	-	668	2.104	2.772
Equipo de cómputo	4.924	4.485	(72)	367	-	367
	835.159	471.198	(72)	363.888	1.120.659	1.484.547

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

La depreciación, amortización y agotamiento cargados a resultados por el año terminado al 31 de diciembre 2013 es de \$50.656 (2012 - \$47.951).

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

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

Nota 10. Cargos diferidos

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

	2013	2012
Impuesto de renta diferido (1)	5.950	4.526
Software	-	772
Investigación y desarrollo	-	87
	5.950	5.385

La amortización cargada a resultados por el año terminado el 31 de diciembre de 2013 es de \$944 (2012 - \$2.762)

Nota 11. Intangibles

Los intangibles al 31 de diciembre comprendían:

	2013	2012
Activos entregados en fideicomisos de garantía (1)	31.507	30.675
Derechos en fideicomisos de administración (2)	8.539	5.988
Activos adquiridos en leasing financiero (3)	-	684
	40.046	37.347

- (1) Corresponden a los bienes entregados en fideicomiso para la constitución de un patrimonio autónomo como respaldo al pasivo pensional de la compañía. Estos activos incluyen cartera colectiva abierta, cuentas bancarias, inversiones, terrenos, plantaciones forestales y reservas. El valor de la cartera colectiva, cuentas bancarias e inversiones asciende a \$32.080
- (2) Corresponde al valor de la constitución de los patrimonios autónomos con el Banco Colpatria para la administración de la recuperación de la cartera de la compañía.
- (3) Durante el año 2012, la compañía reconoció como leasing financiero el importe correspondiente a los equipos de seguridad electrónica de la planta industrial, correspondientes al contrato de servicio de arrendamiento con Servir y Proteger S.A. este contrato fue finalizado durante el año 2013

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

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

Nota 12. Otros activos

Corresponde a 2.697 MT de escoria de fertilizante la cual es materia prima para la fabricación de abono por valor de 2013 - \$34.376 (2012 - 148.524). A finales del año 2012 la compañía inicio un proceso de comercialización de esta escoria en bruto con el fin de agilizar su rotación y generar flujos de caja adicionales.

Al 31 de diciembre de 2013, se registro una provisión por el sistema de valor neto realizable por valor de \$115.000

Nota 13. Valorizaciones de activos

Las valorizaciones al 31 de diciembre comprendían:

	Al 31 de diciembre de	Al 31 de diciembre de
	2013	2012
Exceso de avalúos de propiedades, planta y equipo sobre su costo en libros (nota 9)	1.134.032	1.120.659
Exceso de avalúos del Fondo de Respaldo de Pasivo Pensional - Intangibles sobre su costo en libros	9.803	11.796
Exceso del valor intrínseco de las inversiones permanentes sobre su costo neto en libros (Nota 8)	383	388
	1.144.218	1.132.843

Nota 14. Obligaciones financieras

Las obligaciones financieras al 31 de diciembre comprendían:

	Tasa de interés %	Monto del principal	Vencimiento	Al 31 de diciembre de	Al 31 de diciembre de
				2013	2012
Préstamos bancarios en moneda nacional (1)	DTF + 3,00%	269.173	Mar/2014	-	269.173
Préstamos bancarios en moneda nacional	DTF + 1,80%	41.549	Mar/2014	41.549	-
Préstamos bancarios en moneda extranjera (2011 - Incluye USD \$11.949.768)	-	-	-	-	17.097
Operaciones de triangulación con entidades bancarias	DTF + 3,00%	48.000	-	13.169	342
Obligaciones con proveedores Ley 550	2,44% E.A.	662	Abr/2013	-	228
Sobregiros bancarios	-	228	Ene/2013	-	79
		359.612		54.718	286.919
Menos - Parte a largo plazo					269.173
Parte a corto plazo				54.718	17.746

(1) Se realizó el pago anticipado de las obligaciones financieras producto de los fondos recibidos de Votorantim Industrial.

El gasto por intereses cargado a resultados por las obligaciones financieras asciende a 2013 - \$31.469 (2012 - \$29.104). Las obligaciones están garantizadas con pagarés.

Nota 15. Proveedores y cuentas por pagar

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

	2013	2012
Vinculados económicos (nota 16)	382.503	7.787
Proveedores (2013 - Incluye USD 8.118.098 - EUR 841.113 - BRL 44.044) (2012 - Incluye USD 2.023.880 - EUR 501.038 - BRL 42.848)	103.973	75.766
Intereses sobre obligaciones	806	4.022
Regalías por pagar	103	646
Retención en la fuente	1.706	2.669
Retenciones y aportes de nómina	3.364	2.246
Acreedores varios	920	2.571
	493.375	95.707

Nota 16. Compañías vinculadas

	2013	2012
Vinculados económicos	382.503	7.787
	382.503	7.787

En el mes de julio de 2013 Votorantim Industrial aprobó y entregó a la Compañía la suma de USD192.500.000 a título de préstamo, equivalente a \$369.000. Al 31 de diciembre de 2013 se tiene un saldo de \$382.503 el cual incluye los intereses del DTF + 3,5% anual. La fecha de vencimiento del crédito es el 31 de marzo de 2014. Los saldos a diciembre de 2012 corresponden a cuentas por pagar a Inversiones Paz del Río.

Nota 17. Vinculados económicos

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

	Al 31 de diciembre de 2013	Al 31 de diciembre de 2012
Cuentas por cobrar		
Subordinadas		
Inversiones Paz del Río Ltda.	834	803
Minas Paz del Río S.A	60.027	-
	60.861	803
Cuentas por pagar		
Subordinadas		
Minas Paz del Río S. A.	-	7.787
	-	7.787
Cuentas por pagar		
Accionista		
Votorantim Industrial	382.503	-
	382.503	-

Transacciones con vinculados económicos:

	2013	2012
Subordinadas		
Minas Paz del Río S. A.		
Ingresos		
Venta de materiales y excedentes	668	1.608
Honorarios por prestación de servicios (1)	12.414	12.414
Servicio de mano de obra tercerizada	13.306	8.617
Inventario		
Compra de carbón, caliza, mineral de hierro y maderas	115.552	122.756
Gastos		
Servicio de lavado, laboratorio y acopio de carbón comprado a terceros	702	925
Otros		
Compra de inventario a terceros vía contrato de mandato	16.570	14.217
Excentes	161	
Inversiones Paz del Río S.A.		
Ingresos		
Honorarios por prestación de servicios	-	458
Accionistas		
Votorantim industrial		
Prestamo (Incluye Intereses)	382.503	

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

Operaciones con miembros de la Junta Directiva

Durante el año terminado en 31 de diciembre de 2013, se efectuaron pagos a miembros de la Junta Directiva por valor de \$161 millones (2012 - \$125 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 2013 y 2012, no se registraron operaciones con los representantes legales o administradores diferentes de las relacionadas con el vínculo laboral.

Operaciones con accionistas

En 2013 y 2012 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 18. Impuestos, gravámenes y tasas

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

	2.013	2.012
Impuesto sobre las ventas por pagar	7.411	8.722
Retención impuesto de industria, comercio, avisos y tableros	-	427
Otros	-	6
	7.411	9.155

Impuesto sobre la renta y complementario de ganancia ocasional

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la Compañía estipulan que:

- a) A partir del 01 de enero de 2013, las rentas fiscales en Colombia, se gravan a la tarifa del 25% a título de impuesto de renta y complementarios, exceptuando los contribuyentes que por expresa disposición manejen tarifas especiales.
- b) La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- c) A partir del año gravable 2007 se eliminó para efectos fiscales, el sistema de ajustes integrales por inflación y se reactivó el impuesto de ganancias ocasionales para las personas jurídicas sobre el total de la ganancia ocasional gravable que obtengan los contribuyentes durante el año. La tarifa única aplicable sobre la ganancia ocasional gravable hasta el año 2012 es del 33%. El artículo 109 de la Ley 1607 de diciembre de 2012, estableció la nueva tarifa para el impuesto sobre ganancias ocasionales de las sociedades en un 10%, a partir el año gravable 2013.
- d) A partir del año gravable 2007 y únicamente para efectos fiscales, los contribuyentes podrán reajustar anualmente el costo de los bienes muebles e inmuebles que tengan carácter de activos fijos. El porcentaje de ajuste será el que fije la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales mediante resolución.
- e) Hasta el año gravable 2010, y para aquellos contribuyentes que tuviesen un contrato de estabilidad jurídica firmado hasta el 31 de diciembre de 2012, es aplicable la deducción especial por inversiones efectivas realizadas en activos fijos reales productivos equivalente al 30% del valor de la inversión y su utilización no genera utilidad gravada en cabeza de los socios o accionistas. Los contribuyentes que hubieren adquirido activos fijos depreciables a partir del 1º de enero de 2007 y utilicen la deducción aquí establecida, sólo podrán depreciar dichos activos por el sistema de línea recta y no tendrán derecho al beneficio de auditoría, aun cumpliendo los presupuestos establecidos en las normas tributarias para acceder al mismo. Sobre la deducción tomada en años anteriores, si el bien objeto del beneficio se deja de utilizar en la actividad productora de renta, se enajena o se da de baja antes del término de su vida útil, se debe incorporar un ingreso por recuperación proporcional a la vida útil restante al momento de su abandono o venta. La ley 1607 de 2012, derogó la norma que permitía firma contratos de estabilidad jurídica, a partir del año gravable 2013.
- f) Al 31 de diciembre de 2013 la Compañía presenta pérdidas fiscales por compensar por valor de \$291.441 originadas durante los años 2009 y 2012. De acuerdo con las normas fiscales vigentes las pérdidas fiscales generadas a partir del año 2003 y hasta el año 2006 podrán ser compensadas, reajustadas fiscalmente, con las rentas líquidas ordinarias de los ocho años siguientes, sin exceder anualmente el 25% del valor de la pérdida, sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Las pérdidas fiscales originadas a partir del año gravable 2007 podrán ser compensadas, reajustadas fiscalmente, sin limitación porcentual, en cualquier tiempo, con las rentas líquidas ordinarias sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Las pérdidas de las sociedades no serán trasladables a los socios. Las pérdidas fiscales originadas en ingresos no constitutivos de renta ni de ganancia ocasional, y en costos y deducciones que no tengan relación de

causalidad con la generación de la renta gravable, en ningún caso podrán ser compensadas con las rentas líquidas del contribuyente.

Al 31 de diciembre de 2013 la Compañía presenta excesos de renta presuntiva sobre renta ordinaria por valor de \$24.782, generados en el año 2012. De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria pueden ser compensados con la renta líquida ordinaria, dentro de los cinco años siguientes, reajustados fiscalmente.

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

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

Fecha de expiración	Pérdidas fiscales	Excesos de renta presuntiva
Sin fecha de expiración	291.441	-
2018	-	12.852
2017	-	11.930
	<u>291.441</u>	<u>24.782</u>

- g) Desde el año gravable 2004 los contribuyentes del impuesto de renta y complementarios que hubieren celebrado operaciones con vinculados del exterior, están obligados a determinar para efectos del impuesto de renta y complementarios sus ingresos ordinarios y extraordinarios, sus costos y deducciones, y sus activos y pasivos, considerando para estas operaciones los precios o márgenes de utilidad que pactarían terceros independientes (principio a valores de mercado). A la fecha, la administración de la Compañía y sus asesores aún no han concluido el estudio correspondiente al año 2013, no obstante consideran que con base en los resultados del estudio correspondiente al año 2012, no se requerirán provisiones adicionales de impuesto de renta derivados del análisis de precios por 2013, que afecten los resultados del periodo.
- h) A partir del año gravable 2013 se incorporan nuevos conceptos de ganancia ocasional adicionales a los ya establecidos a 31 de Diciembre de 2012, entre ellos:
1. El valor de las sumas dinerarias será el de su valor nominal.
 2. El valor de los vehículos automotores será el del avalúo comercial que fije anualmente el Ministerio de Transporte mediante resolución.

3. El valor de las acciones, aportes y demás derechos en sociedades será el determinado de conformidad con lo establecido en el artículo 272 de este Estatuto. (Costo fiscal - Valor de adquisición)
4. El valor de los créditos será el determinado de conformidad con lo establecido en el artículo 270 de este Estatuto. (Valor nominal – Deduce valor de provisión de cartera)
5. El valor de los bienes y créditos en monedas extranjeras será su valor comercial, expresado en moneda nacional, de acuerdo con la tasa oficial de cambio que haya regido el último día hábil del año inmediatamente anterior.
6. El valor de los títulos, bonos, certificados y otros documentos negociables que generan intereses y rendimientos financieros será el determinado de conformidad con el artículo 271 de este Estatuto. (Costo fiscal - Valor de adquisición).
7. El valor de los derechos fiduciarios será el 80% del valor determinado de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 271-1 de este Estatuto. (Participación en el patrimonio líquido del fideicomiso al final del ejercicio).
8. El valor de los inmuebles será el determinado de conformidad con el artículo 277 de este Estatuto. (Valor contable - Valor de adquisición).
9. El valor de las rentas o pagos periódicos que provengan de fideicomisos, fundaciones de interés privado y otros vehículos semejantes o asimilables, establecidos en Colombia o en el exterior, a favor de personas naturales residentes en el país será el valor total de las respectivas rentas o pagos periódicos.
10. El valor del *derecho de usufructo temporal* se determinará en proporción al valor total de los bienes entregados en usufructo, a razón de un 5 % de dicho valor por cada año de duración del usufructo, sin exceder del 70% del total del valor del bien.

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

	2013	2012
(Pérdida) utilidad antes de provisión para impuesto sobre la renta	(235.393)	(90.835)
Más: Partidas que disminuyen la pérdida contable		
Efecto neto de provisiones	144.909	5.626
Gasto aplicación método de participación contable	2.951	9.883
Menor valor depreciación fiscal	13.513	12.947
Gastos no deducibles	3.364	3.718
Provision de industria y comercio	5.195	4.488
Diferencia entre amortización fiscal y contable del cálculo actuarial	798	3.330
Gastos en el exterior limitados	568	-
Recuperación de deducciones	160	-
Impuestos asumidos	361	608
	171.819	40.600
Menos: Partidas que aumentan la pérdida contable		
Deducciones por tributos cancelados durante el año	5.545	6.095
Recuperaciones, neto de provisiones	18.033	8.101
	23.578	14.196
Total pérdida Fiscal	(87.152)	(64.431)
Renta presuntiva	12.852	13.898
Renta Exenta	1.239	-
Renta líquida gravable	11.613	13.898
Tasa impositiva	25%	33%
Provisión para impuesto sobre la renta corriente	2.903	4.586
Ingresos por ganancia Ocasional	230	-
Ganancias ocasionales gravables	230	-
Tasa impositiva	10%	33%
Provisión ganancia ocasional	23	-
Provisión para impuesto sobre la renta y ganancia ocasional	2.926	4.586

Conciliación del patrimonio contable con el fiscal

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

	2013	2012
Patrimonio contable	1.346.546	1.561.186
Más: Partidas que incrementan el patrimonio fiscal		
Reajustes fiscales	112.572	118.375
Impuesto sobre la renta diferido pasivo	20.492	25.001
Provisiones y otros	151.821	27.483
Método de participación de inversiones	7.410	11.143
	292.295	182.002
Menos: Partidas que disminuyen el patrimonio fiscal		
Valorizaciones de propiedad planta y equipo e inversiones	1.144.223	1.132.843
Diferencia pasivo pensional Contable vs Fiscal	36.820	37.618
Exceso depreciación fiscal sobre contable	23.498	36.759
Impuesto sobre la renta diferido débito	5.950	4.526
	1.210.491	1.211.746
Patrimonio fiscal	428.350	531.442

Las declaraciones de impuesto de renta y complementarios de los años gravables 2009, 2010, 2011 y 2012 se encuentran sujetas a aceptación y revisión por parte de las autoridades tributarias. La Administración de la Compañía y sus asesores legales consideran que las sumas contabilizadas como pasivo por impuestos por pagar son suficientes para atender cualquier reclamación que se pudiera establecer con respecto a tales años.

Impuesto sobre la renta para la equidad - CREE

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la Compañía estipulan que:

- A partir del 01 de enero de 2013, la Ley 1607 de diciembre de 2012 crea el Impuesto sobre la renta para la equidad –CREE como el aporte con el que contribuyen las

sociedades y personas jurídicas y asimiladas contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta y complementarios en beneficio de los trabajadores, generación de empleo y la inversión social. Las entidades sin ánimo de lucro, personas naturales y sociedades declaradas como zonas francas a las tarifa 15% no son sujetos pasivos de Impuesto sobre la renta para la equidad - CREE.

- b) La base para determinar el impuesto sobre la renta para la equidad - CREE no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- c) El impuesto sobre la renta para la equidad “CREE”, para los años 2013, 2014 y 2015 tendrá una tarifa del 9% y a partir del año gravable 2016, la tarifa de este impuesto será del 8%.
- d) Según indica la Ley 1607 de diciembre de 2012, en su artículo 25, a partir del 1 de julio de 2013, estarán exoneradas del pago de aportes parafiscales a favor de SENA e ICBF, las personas jurídicas y asimiladas contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta y complementarios, correspondientes a los trabajadores que devenguen, individualmente considerados, hasta diez (10) salarios mínimos mensuales vigentes. Esta exoneración no aplica a aquellos contribuyentes no sujetos al impuesto CREE.
- e) La base gravable del impuesto sobre la renta para la equidad CREE, se establecerá restando de los ingresos brutos susceptibles de incrementar el patrimonio realizados en el año gravable, las devoluciones, rebajas y descuentos y de lo así obtenido se restarán los que correspondan a los ingresos no constitutivos de renta establecidos en el Estatuto Tributario. De los ingresos netos así obtenidos, se restarán el total de los costos y deducciones aplicables a este impuesto, de conformidad con lo establecido en los artículos 107 y 108 del Estatuto Tributario. A lo anterior se le permitirá restar las rentas exentas que taxativamente fueron fijadas por el artículo 22 de la Ley 1607 de 2012.

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

	2.013
(Pérdida) utilidad antes de provisión para impuesto sobre la renta	(235.393)
Más: Partidas que disminuyen la pérdida contable	
Efecto neto de provisiones	144.094
Gasto aplicación método de participación contable	2.951
Menor valor depreciación fiscal	13.513
Gastos no deducibles	3.363
Provision de industria y comercio	5.195
Diferencia entre amortización fiscal y contable del cálculo actuarial	798
Diferencia provisión de cartera	879
Gastos en el exterior limitados	568
Impuestos asumidos	361
	171.722
Menos: Partidas que aumentan la pérdida contable	
Deducciones por tributos cancelados durante el año	5.545
Recuperaciones, neto de provisiones	18.033
	23.578
Total renta líquida (pérdida)	(87.249)
Renta presuntiva	12.852
Renta Exenta	1.239
Renta líquida gravable	11.613
Tasa impositiva	9%
Provisión para impuesto sobre la renta para la equidad - Cree	1.045

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

	2013	2012
Provisión de impuesto de renta y ganancia ocasional corriente	2.926	4.586
Provisión de impuesto de CREE corriente	1.045	
Cargo a pérdidas y ganancias por impuesto diferido débito RENTA	151	3.980
Cargo a pérdidas y ganancias por impuesto diferido débito CREE	(1.575)	
Cargo a pérdidas y ganancias por impuesto diferido crédito RENTA	(9.722)	8.602
Cargo a pérdidas y ganancias por impuesto diferido crédito CREE	5.213	
Cargo a pérdidas y ganancias de años anteriores	(732)	
Provisión para impuesto sobre la renta y CREE	(2.694)	17.168

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

	2013	2012
Provisión de impuesto de renta y ganancia ocasional corriente	2.926	4.586
Provisión de impuesto de CREE corriente	1.045	
Menos:		
Retención en la fuente por RENTA	59	84
Autorretenciones RENTA	16.285	
Autorretenciones CREE	1.313	-
Pasivo de renta y CREE (saldo a favor)	2.599	4.502

Impuesto al patrimonio

La Compañía se encuentra exonerada de liquidar y pagar el impuesto al patrimonio debido a que a la fecha de entrada en vigencia de este impuesto la Compañía se encontraba en acuerdo de reestructuración Ley 550 de 1999.

Nota 19. Pasivos estimados y provisiones

Los pasivos estimados y provisiones al 31 de diciembre comprendían:

	2013	2012
Pensiones de jubilación (1)	189.983	180.471
Para costos y gastos (2)	13.450	7.270
Fiscales	9.105	9.642
Contingencias civiles y laborales	7.408	7.939
Otras provisiones	4.505	1.278
	224.451	206.600
Menos - Parte a largo plazo	171.248	160.905
Parte a corto plazo	53.203	45.695

- (1) El valor de esta obligación a cargo de la compañía fue actualizada al 31 de diciembre de 2013 por la firma Mercer Colombia Ltda. El método utilizado en el cálculo actuarial fue el crédito unitario proyectado. Los beneficios cubiertos corresponden a las mesada pensional más auxilio funerario.

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

Estos valores se encuentran garantizados con bienes entregados en fiducia a la Fiduprevisora valorados por esta en \$ 99.947 millones (2012 - \$99.305).

Los principales factores utilizados en los cálculos actuariales son:

	2013	2012
Tasa de interés técnico	4,80%	4,80%
Futuros incrementos salariales	3,00%	3,26%
Tasa de descuento	7,94%	8,22%

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

	2013	2012
Valor actual futuras pensiones de jubilación	226.803	218.090
Pensiones de jubilación por amortizar	36.820	37.619
Saldo provisión para pensiones de jubilación	189.983	180.471
Porcentaje de amortización	83,8%	82,8%

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

	2013	2012
Saldo inicial del pasivo por pensiones de jubilación	180.471	183.306
Pagos realizados en el año por mesada pensional	(25.282)	(26.418)
Aumento del cálculo actuarial reconocido en el gasto	34.794	23.583
Saldo final del pasivo por pensiones de jubilación	189.983	180.471

Nota 20. Pasivos diferidos

Los pasivos diferidos al 31 de diciembre comprendían:

	2013	2012
Ingresos diferidos por contratos de venta de derechos (1)	51.343	56.673
Impuesto diferido crédito (2)	20.492	25.001
	71.835	81.674
Menos - Parte a largo plazo	66.391	77.232
Parte a corto plazo	5.444	4.442

- (1) La cuota de amortización anual para los contratos de disponibilidad asciende a \$5.330 y se extenderá hasta el año 2023.
- (2) El impuesto diferido crédito es originado por las diferencias temporales por depreciación flexible y pasivo pensional.

Nota 21. Otros pasivos corrientes

Los otros pasivos corrientes al 31 de diciembre comprendían:

	2013	2012
Anticipos recibidos de clientes	6.480	7.388
	6.480	7.388

Nota 22. Obligaciones del acuerdo de reestructuración

El saldo al 31 de diciembre de 2013 de las obligaciones que respaldan el Acuerdo de Reestructuración Ley 550 se encuentra discriminado así:

	Capital	Intereses	Total
Acreencias con accionistas			
Tipo A	583	109	692
Acreencias seguridad social y fiscales			
Tipo C			
Otras entidades estatales	1	0	1
Otras acreencias			
Tipo D y E	292	78	370

Durante el 2013 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 B	38	0	38
Tipo C	3.596	1.007	4.603
Tipo D y E	598	171	769
	4.232	1.178	5.410

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. La compañía conto con este beneficio hasta abril del año 2013 donde se recupero el valor de las autoretenciones correspondiente al primer trimestre Desde el año 2001 y hasta abril del 2013, la DIAN ha devuelto por este concepto a la compañía la suma de \$169.090.

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 2013, las acreencias fiscales se encuentran pagas en un 100%, según la tabla de amortización.

Nota 23. Patrimonio de los accionistas

El patrimonio de los accionistas al 31 de diciembre comprendía:

	A 31 de Diciembre de 2013	Al 31 de Diciembre de 2012
Capital social		
Autorizado (26.000.000.000 acciones valor nominal de \$10 cada una)	260.000	260.000
Por suscribir (1.129.352.505) (valor nominal de \$10 cada una)	11.294	11.294
Suscrito y pagado (24.870.647.496 - acciones) (1)	248.706	248.706
Prima en colocación de acciones (1)	194.795	194.795
Ganancias retenidas apropiadas	59.755	59.755
Superávit por valorización de activos	1.144.218	1.132.843
Revalorización del patrimonio	4.388	4.388
Superávit por método de participación	221.644	214.960
Pérdidas de ejercicios anteriores	(294.261)	(186.258)
Pérdida del año	(232.699)	(108.003)
	1.346.546	1.561.186

- (1) Durante el I semestre del 2012, la compañía adelantó los trámites necesarios para la emisión de acciones ordinarias. Producto de este proceso, fueron adjudicadas 9.046.336.000 acciones ordinarias, que incrementaron el capital suscrito y pagado en \$90.463. La Oferta Pública de emisión de Acciones fue autorizada por la

Superintendencia Financiera mediante resolución 574 del 19 de abril del 2012. El precio de suscripción de las acciones fue de \$30 / acción, lo que generó, una prima en colocación de acciones de \$180.926

Reserva legal

La compañía está obligada a 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.

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 24. Gastos operacionales de administración y operación

	Al 31 de diciembre de	
	2013	2012
Gastos de personal	32.868	33.268
Bonificación retiro voluntario (1)	14.923	9.025
Depreciaciones y amortizaciones y provisiones	12.623	3.481
Honorarios	3.975	6.699
Servicios	3.748	9.226
Seguros	3.294	3.094
Elementos de aseo y cafetería	2.642	3.626
Gastos de viaje	2.630	3.394
Materiales Piezas y mantenimiento	2.249	522
Mantenimiento y reparaciones	1.510	1.916
Impuestos	1.284	998
Diversos	1.055	1.962
Arrendamientos	775	848
	83.576	78.059

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

- (1) Durante los años 2013 y 2012 se presentaron planes de retiro voluntario, que generaron pago de indemnizaciones a empleados.

Nota 25. Gastos operacionales de ventas

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

	Al 31 de diciembre de	
	2013	2012
Trasportes fletes y acarreos	24.783	23.364
Impuestos	5.331	4.599
Depreciaciones y amortizaciones	5.138	7.247
Gasto de personal	2.434	983
Servicios	1.212	4.606
Honorarios	333	144
Diversos	290	3.666
Otros	341	217
	39.861	44.826

Nota 26. Otros ingresos no operacionales, neto de egresos

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

	Al 31 de diciembre de	
	2013	2012
Ingresos		
Financieros		
Intereses	1.790	3.291
Rendimientos encargos fiduciarios y fondeos	1.622	3.112
Diferencia en cambio	752	7.674
Descuentos comerciales condicionados	412	345
Ingresos no operacionales		
Arrendamientos y servicios (1)	26.393	21.157
Recuperación de provisiones	15.162	4.410
Ejercicios anteriores	3.444	4.240
Derechos de disponibilidad caliza y escoria	5.330	5.330
Seguros	4.049	-
Utilidad en venta y retiro de intangibles	-	738
Ventas de otros materiales	1.658	3.031
Aprovechamiento	1.120	286
Diversos	0	2
	61.732	53.616
Egresos		
Financieros		
Intereses	31.469	29.104
Diferencia en cambio	4.492	17.239
Gravamen a movimientos financieros	5.486	5.475
Diversos	117	133
Descuentos comerciales condicionados	456	3.255
Gastos no operacionales		
Multas sanciones y litigios	4.958	13
Pérdida método de participación	2.855	9.883
Procesos judiciales	674	3.951
Ejercicios anteriores	978	278
Pérdida en venta y retiro de bienes	229	1.444
Diversos	113	389
	51.827	71.164
	9.905	(17.548)

- (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 27. Cuentas de orden

	2013	2012
Deudoras		
Derechos contingentes	782.490	555.228
Diferencias fiscales	1.434.772	1.379.693
Deudoras de control		
Propiedad, planta y equipo totalmente depreciados	259.791	257.797
Títulos de inversión no colocados (1)	11.294	11.294
Bienes fondo de respaldo del pasivo pensional (2)	58.708	56.604
Títulos emitidos no entregados	186	186
Activos castigados	10.289	9.929
Créditos a favor no utilizados	32.404	11.884
Cheques postfechados	3.852	914
Bienes recibidos en leasing	3	702
	2.593.789	2.284.231
Acreedoras		
Responsabilidades contingentes	125.970	153.077
Diferencias fiscales	1.227.409	1.216.630
	1.353.379	1.369.707
	1.240.410	914.524

- (1) Corresponde a 1.129.352.504 acciones sin suscribir a valor nominal de \$10 pesos colombianos cada una. (2011 - 10.175.688.505 acciones)
- (2) Corresponde a la garantía hipotecaria y prendaria sobre los bienes muebles e inmuebles que conforman la planta de producción en Belencito, otorgada a favor del Instituto de Seguros Sociales y del patrimonio autónomo constituido como respaldo al pasivo pensional.

Nota 28. Eventos posteriores

Durante el mes de febrero de 2014 la compañía inicio las labores de mantenimiento general del Alto Horno, atendiendo su producción a través de sus trenes de laminación.

Nota 29. Indicadores financieros

Indicador	Expresión	2013	2012	Explicación del indicador	Análisis
Liquidez					
Razón corriente	(veces)	0,64	1,73	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 \$0,64 (2012 - \$1,73) pesos para respaldar sus obligaciones de corto plazo.
Nivel de endeudamiento					
Nivel de endeudamiento	%	39,35	31,00	Indica el grado de apalancamiento que corresponde a la participación de los proveedores y acreedores en los activos de la compañía. Señala el porcentaje de los pasivos que tienen vencimiento en menos de un año.	Por cada peso que la compañía tiene invertido en activos, \$39,35 centavos (2012 - \$31) han sido financiados por los acreedores y proveedores. La compañía tiene el 72,79% (2012 - 27,66%) de obligaciones financieras en el corto plazo, es decir, que su vencimiento se presentará en un periodo inferior a un año.
Concentración del endeudamiento en el corto plazo	%	72,79	27,66	Indica la participación que tienen las obligaciones financieras sobre el total del pasivo.	Del total del pasivo que tiene la compañía, el 6,26% (2012 - 40,91%) corresponde a obligaciones financieras.
Financiero	%	6,26	40,91	Indica la participación que tienen los proveedores y acreedores sobre el total del pasivo.	Del total del pasivo que tiene la compañía, el 93,74% (2012 - 59,09%) corresponde a obligaciones con proveedores y acreedores.
Rendimiento					
Rendimiento del patrimonio	%	-17,28	-6,92	Indica el rendimiento sobre la inversión efectuada por los accionistas.	Los accionistas de la compañía obtuvieron un rendimiento sobre su inversión para el 2013 del -- 17,28% (2012 - -6,92 %).
Rentabilidad					
Margen operacional	%	-19,4	-12,3	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 \$-19,39 centavos de utilidad operacional (2012 - \$-12,26 centavos).
Capital de trabajo	En millones de \$	-230.524	141.823	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 -230.524 millones, (2012 141.823 millones).



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

Certificación del Representante legal y Contador de la Compañía

28 de febrero de 2014

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 y sus subordinadas al 31 de diciembre de 2013 y 2012 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 y sus subordinadas al 31 de diciembre de 2013 y 2012 existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante los periodos terminados en esas fechas.
- b) Todos los hechos económicos realizados por la compañía y sus subordinadas durante los años terminados en 31 de diciembre de 2013 y 2012 han sido reconocidos 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 2013 y 2012.
- 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 y sus subordinadas han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.



Vicente Noero Arango
Representante Legal



Santiago Ivan Vargas Camargo
Contador
Tarjeta profesional 85476-T

Tel. (57 1) 6517300

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



28 de febrero de 2014

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 2013, me permito darles a conocer que los estados financieros y otros informes relevantes para el público no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de la compañía.



Vicente Noero Arango
Representante Legal



Informe del revisor fiscal

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

28 de febrero de 2014

He auditado los balances generales consolidados de Acerías Paz del Río S. A. y sus compañías subordinadas al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo 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 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 planee y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable de si los estados financieros consolidados están libres de errores de importancia relativa.

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



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

28 de febrero de 2014

En mi opinión, los citados estados financieros consolidados auditados por mí, que fueron fielmente tomados de los registros contables de consolidación, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Acerías Paz del Río S. A. y sus compañías subordinadas al 31 de diciembre de 2013 y 2012 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 Financiera, los cuales fueron aplicados de manera uniforme.

A handwritten signature in dark ink, appearing to read "C. Gordillo", written over a faint circular stamp.

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

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

Activo	Notas	Al 31 de diciembre de	
		2013	2012
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	79.785	47.021
Cuentas por cobrar, neto	6	106.837	97.794
Inventarios, neto	7	191.263	216.990
Gastos pagados por anticipado		1	235
Total de los activos corrientes		377.886	362.040
Activos no corrientes			
Cuenta por cobrar	6	3.454	3.677
Inversiones, neto		524	50
Propiedades, planta y equipo, neto	8	562.474	554.281
Cargos diferidos	9	34.618	34.065
Intangibles	10	40.046	37.347
Otros Activos	11	34.376	148.524
Valorizaciones de activos	12	1.365.861	1.347.803
Total de los activos no corrientes		2.041.353	2.125.747
Total del activo		2.419.239	2.487.787
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivos corrientes			
Obligaciones financieras	13	66.194	32.481
Proveedores y cuentas por pagar	14	128.689	120.146
Compañías vinculadas	15	382.503	7.787
Obligaciones laborales		17.444	16.038
Impuestos, gravámenes y tasas	17	7.840	10.214
Diferidos	19	15.577	14.575
Pasivos estimados y provisiones	18	69.837	56.619
Otros pasivos corrientes	21	6.591	7.779
Total de los pasivos corrientes		694.675	265.639
Pasivos a largo plazo			
Obligaciones financieras		-	269.173
Pasivos estimados y provisiones	18	190.389	182.303
Diferidos	19	189.197	210.171
Total de los pasivos no corrientes		379.586	661.647
Total del pasivo		1.074.261	927.286
Patrimonio de los accionistas, ver estado adjunto	22	1.344.978	1.560.501
Total del pasivo y patrimonio de los accionistas		2.419.239	2.487.787
Cuentas de orden	28	35.013.358	30.086.006

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


Vicente Noero Arango
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)


Santiago Ivan Vargas Camargo
Contador
Tarjeta profesional 85476-T
(Ver certificación adjunta)


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

Acerías Paz del Río S.A.

Estados consolidados de resultados

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

	Año terminado en 31 de diciembre de	
	2013	2012
Ingresos de operación		
Productos terminados	600.837	607.946
Explotación de minas y canteras	2.890	2.108
Devoluciones en ventas	(6.252)	(10.863)
Total ingresos de operación	597.475	599.191
Costos de ventas	519.361	515.421
Pérdida bruta	78.114	83.770
Gastos generales:		
Administración y operación	23 87.546	78.747
Ventas	24 41.644	49.422
Mesadas y provisión para pensiones de jubilación	38.475	25.910
Gastos Generales	167.665	154.079
Pérdida operacional	(89.551)	(70.309)
Otros gastos no operacionales, neto de ingresos	25 (992)	(19.481)
Provisión otros activos - chatarra, escoria extramuro e inventarios obsoletos	(144.506)	-
Pérdida antes de provisión para impuesto sobre la renta	(235.049)	(89.790)
Provisión para impuesto a la renta, neto de impuesto diferido	(2.350)	18.213
Pérdida neta del año	(232.699)	(108.003)
Pérdida neta por acción en pesos	(9,36)	(5,12)

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


Vicente Noero Arango
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)


Santiago Ivan Vargas Camargo
Contador
Tarjeta profesional 85476-T
(Ver certificación adjunta)


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

Acerías Paz del Río S.A.

Estados de cambios consolidados en el patrimonio de los accionistas

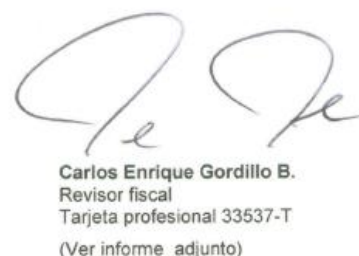
(En millones de pesos)

	Año terminado en 31 de diciembre del	
	2013	2012
Capital suscrito y pagado		
Saldo al comienzo del año	248.706	158.243
Aumento de capital suscrito y pagado	-	90.463
Saldo al final del año	248.706	248.706
Superávit de capital		
Saldo al comienzo y al final del año	194.795	13.869
Aumento en prima en colocación de acciones	-	180.926
Saldo al final del año	194.795	194.795
Ganancias retenidas apropiadas para protección de equipos		
Saldo al inicio y al final del año	59.755	59.755
Pérdidas acumuladas		
Saldo al comienzo del año	(295.828)	(186.943)
Pérdida neta del año	(232.699)	(108.003)
Saldo al final del año	(528.527)	(294.946)
Revalorización del patrimonio		
Saldo al comienzo y al final del año	4.388	4.388
Superávit por valorizaciones de activos		
Saldo al comienzo del año	1.347.803	1.309.423
Movimiento neto del año	18.058	38.380
Saldo al final del año	1.365.861	1.347.803
Total del patrimonio de los accionistas	1.344.978	1.560.501

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


Vicente Noero Arango
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)


Santiago Iván Vargas Camargo
Contador
Tarjeta profesional 85476-T
(Ver certificación adjunta)


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

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

	Año terminado en 31 de diciembre de	
	2013	2012
Los recursos financieros fueron provistos por:		
Pérdida neta del año	(232.699)	(108.003)
Ajustes para conciliar la (pérdida) neta del año con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Ingresos financieros generados por las inversiones permanentes y derechos fiduciarios registrados como intangibles, neto de intangibles	(802)	(3.024)
Depreciación, amortización y agotamiento	60.146	55.850
Impuesto sobre la renta diferido, neto	(5.598)	13.529
(Utilidad) pérdida en la venta o retiro de:		
Propiedades, planta y equipo	152	1.762
Utilidad en venta de activos del fondo de respaldo del pasivo pensional	(738)	(738)
Redención de bonos de paz	-	80
Constitución (recuperación) de provisiones para:		
Inversiones	1	2
Inventario	1.246	-
Cuentas de difícil cobro	1.098	-
Propiedades, planta y equipo	(72)	72
Otros activos	115.000	-
Intangibles	(30)	(30)
Capital de trabajo usado en las operaciones del año	(62.296)	(40.500)
Anticipo futura capitalización		
Aumento de capital	-	63.395
Traslado del largo al corto plazo de:		
Cuentas por cobrar	527	6.330
Impuestos, gravámenes y tasas	-	(2.633)
Proveedores y cuentas por pagar	-	(4.463)
Pasivos diferidos	(16.465)	(14.574)
Aumento (disminución) de		
Inversiones	(1.198)	-
Otros activos	(852)	(1.531)
Pasivos estimados y provisiones	8.086	4.751
Obligaciones financieras de largo plazo	(269.173)	269.094
Total recursos financieros usados en (provistos por) las operaciones	(341.371)	279.869
Los recursos financieros fueron utilizados para:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo:	66.895	133.577
Aumento (disminución) en:		
Cargos diferidos	4.264	8.644
Inversiones	474	-
Cuentas por cobrar de largo plazo	303	770
Intangibles	1.127	1.027
Traslado de propiedades, planta y equipo a diferidos	(1.244)	882
Total	71.819	144.900
Disminución (Aumento) en el capital de trabajo	(413.190)	134.969

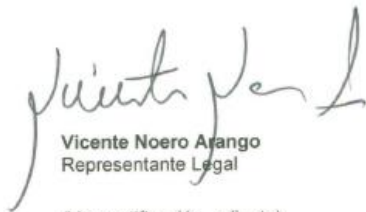
Acerías Paz del Río S.A.

Estados consolidados de cambios en la situación financiera

(En millones de pesos)

	Año terminado en 31 de diciembre de	
	2013	2012
Cambios en los componentes del capital de trabajo		
Aumento (disminución) en los activos corrientes:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	32.764	(161.917)
Cuentas por cobrar, neto	9.043	(23.227)
Inventarios	(25.727)	(16.638)
Gastos pagados por anticipado	(234)	(81)
Total	15.846	(201.863)
(Aumento) disminución en los pasivos corrientes:		
Obligaciones financieras	(33.713)	318.366
Proveedores y cuentas por pagar	(8.543)	(5.576)
Compañías vinculadas	(374.716)	-
Obligaciones laborales	(1.406)	(2.144)
Impuestos, gravámenes y tasas	2.374	7.116
Pasivos diferidos	(1.002)	888
Pasivos estimados y provisiones	(13.218)	4.596
Otros pasivos corrientes	1.188	13.586
Total	(429.036)	336.832
Disminución (Aumento) en el capital de trabajo	(413.190)	134.969

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



Vicente Noero Arango
Representante Legal

(Ver certificación adjunta)



Santiago Ivan Vargas Camargo
Contador
Tarjeta profesional 85476-T

(Ver certificación adjunta)



Carlos Enrique Gordillo B.
Revisor fiscal
Tarjeta profesional 33537-T

(Ver informe adjunto)

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

	Año terminado en 31 de diciembre de	
	2013	2012
Pérdida neta del año	(232.699)	(108.003)
Ajustes para conciliar la (perdida) 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	(802)	(3.024)
Depreciación, amortización y agotamiento	60.146	55.850
Impuesto sobre la renta diferido, neto	(5.598)	13.529
(Utilidad) pérdida en la venta o retiro de:		
Propiedades, planta y equipo	152	1.762
Utilidad en venta de activos fondo de respaldo pasivo pensional	(738)	(738)
Constitución (recuperación) de provisiones para:		
Inversiones	1	2
Inventarios	16.088	2.363
Cuentas de difícil cobro, neto	587	(455)
Propiedades, planta y equipo	(72)	72
Otros activos	115.000	-
Intangibles	(30)	(30)
	(47.965)	(38.672)
Cambios en activos y pasivos operacionales		
Cuentas por cobrar	(818)	29.969
Inventarios	9.639	14.275
Gastos pagados por anticipado	230	81
Otros activos	(852)	(1.531)
Proveedores y cuentas por pagar	(6.678)	386
Obligaciones laborales	1.406	2.144
Impuestos, gravámenes y tasas	(2.374)	(9.749)
Pasivos diferidos	(15.463)	(15.462)
Pasivos estimados y provisiones	21.305	155
Otros pasivos corrientes	(1.188)	(13.586)
Efectivo neto usando en las actividades de operación	(42.758)	(31.990)
Adquisición de propiedades, planta y equipo:	(35.792)	(133.577)
Traslado de:		
Propiedades, planta y equipo a diferidos	(29.852)	(882)
Redención bonos de paz	-	80
Aumento en:		
Inversiones	(486)	-
Cargos diferidos	(4.265)	(8.644)
Intangibles	(1.127)	(1.027)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(71.522)	(144.050)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:		
Aumento de capital	-	63.395
Adquisición de obligaciones con compañías vinculadas	382.503	-
Adquisición de obligaciones financieras	105.630	389.866
Pago de obligaciones financieras	(341.089)	(439.138)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiación	147.044	14.123
Aumento (disminución) en el efectivo y equivalentes de efectivo	32.764	(161.917)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	47.021	208.938
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	79.785	47.021

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


Vicente Noero Arango
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)


Santiago Ivan Vargas Camargo
Contador
Tarjeta profesional 85476-T
(Ver certificación adjunta)


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

ACERIAS PAZ DEL RIO, S. A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

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

Nota 1. Entidades reportantes y operaciones

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

Acerías Paz del Río S.A.

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

Acuerdo de Reestructuración

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

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

Zona franca

Acerías Paz del Río S.A., 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.

En abril de 2013 la compañía presentó ante la Dirección Nacional de Impuesto y Aduanas Nacionales DIAN, carta de renuncia a la Zona Franca Permanente Especial solicitada, y desistimiento de derecho a obtener reconocimiento como usuario industrial.

El día 6 de agosto de año 2013 mediante resolución 006738 la administración de impuestos y Aduanas nacionales, notifico a la sociedad para dar por terminada la declaratoria de la existencia de Zona Franca.

Situación financiera

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

En julio de 2013 Votorantim Industrial aprobó y entregó a la Compañía la suma de USD 192.500.000 a título de préstamo, equivalente a \$369.000 millones de pesos. Este crédito fue otorgado en pesos colombianos y su destinación fue el pago anticipado de la deuda con el Banco de Bogotá y BBVA principalmente.

La junta directiva de la compañía está estudiando alternativas para efectuar subsanar el déficit de capital de giro.

Minas Paz del Río S.A.

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

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

Inversiones Paz del Río Ltda.

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

Nota 2. Bases de presentación de los estados financieros

Corte de cuentas

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

Período de comparación

Los estados financieros adjuntos se compararon con las cifras de los últimos estados financieros aprobados en la asamblea general de accionistas con corte al 31 de diciembre de 2012 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 2013 y 2012 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 2013 y 2012 fueron del 99,99998% y 99.99998%, respectivamente.

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

- 1) El patrimonio de las subordinadas se eliminó contra la inversión que posee la Compañía en estas.

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

El valor de los activos, pasivos, patrimonio y resultados del ejercicio a 31 de diciembre de 2013 de Acerías Paz del Río S.A, y sus subordinadas, antes de los ajustes de consolidación, son los siguientes:

Saldos al 31 de diciembre del 2013	Activo	Pasivo	Patrimonio	Resultado del año
Acerías Paz del Río S.A.	2.220.038	873.492	1.346.546	(232.699)
Minas Paz del Río S.A.	499.406	260.772	238.634	(2.820)
Inversiones Paz del Río Ltda	13.199	860	12.339	(172)

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 \$350.759 y \$338.570 millones, respectivamente y un aumento en la pérdida del ejercicio de \$557 millones. El interés minoritario asciende a \$4.748 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 observan por disposiciones legales, principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia que son prescritos por disposiciones legales. A continuación se describen las principales políticas y prácticas contables que las compañías han adoptado en concordancia con lo anterior:

Efectivo y equivalentes de efectivo

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

Conversión de transacciones y saldos en moneda extranjera

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

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

diferencia en cambio causada hasta la fecha de ingreso de los inventarios al almacén y o del bien al activo fijo.

Inversiones

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

- a) Las inversiones temporales se registran al costo, el cual es similar al valor de mercado.
- b) Las inversiones negociables de renta variable y las participativas permanentes en no controladas se valúan al valor intrínseco de la acción, de acuerdo con la última información suministrada por el emisor. Si el valor intrínseco es superior al costo ajustado, la diferencia genera una valorización en el ejercicio, que se registra en la cuenta de valorización con abono a superávit por valorización. Si el valor intrínseco es inferior, en el caso de las inversiones negociables de renta variable la diferencia afectará en primer lugar la valorización hasta agotarla, y en el evento de ser mayor, tal valor se registrará como una provisión con cargo a resultados del ejercicio, mientras que para las inversiones participativas permanentes en no controladas esta diferencia se registra como un mayor o menor valor en la cuenta de valorizaciones con abono o cargo a la cuenta de superávit por valorizaciones.

Cuentas por cobrar

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

Inventarios

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

Propiedades, planta y equipo, depreciación y agotamiento

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

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

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

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

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

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

Las plantaciones forestales se amortizan de acuerdo al consumo realizado.

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

Cargos diferidos

Se registran como diferidos los siguientes conceptos:

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

Intangibles

Se registran como intangibles los siguientes conceptos:

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

Valorización de activos

Las valorizaciones de activos que forman parte del patrimonio incluyen:

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

Obligaciones laborales

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

Pensiones de jubilación

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

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

año 2029, en alícuotas lineales. Inclusive, si las compañías hubiesen alcanzado al 31 de diciembre del 2009, el 100% de la reserva actuarial.

Impuesto sobre la renta - CREE

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

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

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

Pasivos estimados y provisiones

Los pasivos estimados comprenden los valores provisionados por concepto de obligaciones para costos, gastos, costos estimados asociados al abandono de las instalaciones y facilidades mineras, taponamientos de las minas y la correspondiente restauración de áreas de las minas de carbón, caliza y hierro, pensiones de jubilación, impuestos y contingencias cuya posibilidad de ocurrencia es probable. El método de valoración es el costo reexpresado, cuando sea el caso, al tipo de cambio o valor de cotización de la moneda funcional o unidad de medida en que se debe efectuar su pago, o asumir el sacrificio económico.

Las diferencias presentadas al comparar la estimación y el pasivo real son llevadas al estado de resultados como partida extraordinaria si se ha cerrado el ejercicio contable, o como mayor o menor valor del concepto si es del período corriente.

Cuentas de orden

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

Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

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

Pérdida neta por acción

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

Reclasificaciones en los estados financieros

Algunas cifras de los estados financieros de 2012 fueron reclasificadas para fines de presentación comparativa con los estados financieros de 2013.

Cambios normativos

El 29 de diciembre de 2012 el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo expidió el Decreto 2784, mediante el cual se reglamentó la Ley 1314 de 2009 sobre el marco técnico normativo para los preparadores de información financiera que conforman el grupo 1: Emisores de valores, entidades de interés público y entidades que cumplan los parámetros establecidos en esta disposición.

Este marco técnico fue elaborado con base en las Normas Internacionales de Información Financiera –NIIF–, las Normas Internacionales de Contabilidad –NIC–, las interpretaciones SIC, las interpretaciones CINIIF y el marco conceptual para la información financiera, emitidas en español al 1º de enero de 2012, por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés).

Según el cronograma de aplicación, el año 2013 ha sido un período de preparación y capacitación con la obligación inicial de presentar un plan de implementación aprobado por la junta directiva, con responsables y metas de seguimiento y control. El año 2014 será el período de transición y el 2015 el período de aplicación plena del nuevo marco normativo.

De acuerdo con lo indicado en el Decreto 2784 de 2012, modificado por el Decreto 3024 de 2013, se establece la obligación de preparar un estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2014 bajo la nueva normatividad, de modo que durante todo el año 2014 se lleve a cabo la transición, con la aplicación simultánea de la actual y la nueva normatividad contable.

Los últimos estados financieros oficiales conforme a los Decretos 2649 y 2650 de 1993 serán con corte al 31 de diciembre del 2014 y los primeros estados financieros bajo la nueva normatividad serán los del año 2015 que requieren su comparación con la información de transición del año 2014, bajo el marco técnico normativo establecido en el Decreto 2784 de 2012 y modificado por el Decreto 3023 de 2013.

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 2013 fue de \$ 1.926,83 (2012 - \$1.768,83). El promedio de la tasa de cambio durante 2013 fue de \$1.869,10 (2012 - \$1.797,79) 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 2013				
	Reales	Euros	Dólares	Equivalente en millones de pesos
Activos				
Disponible	-	-	16.336.734	30.977
Cuentas por cobrar	-	-	46.292	89
Anticipo y avances	-	-	3.007.610	5.795
Otras cuentas por cobrar	-	-	4.364	9
Total activos en moneda extranjera	-	-	19.395.000	36.870
Pasivos				
Proveedores	44.044	841.113	8.132.978	17.598
Total pasivos en moneda extranjera	44.044	841.113	8.132.978	17.598
Posición activa (pasiva) neta	(44.044)	(841.113)	11.262.022	19.272

Al 31 de diciembre de 2012				
	Reales	Euros	Dólares	Equivalente en millones de pesos
Activos				
Disponible	-	1	12.917.675	22.841
Cuentas por cobrar	-	-	380	1
Anticipo y avances	-	-	709.110	1.254
Contratos de escoria y caliza	-	-	3.000.000	5.305
Otras cuentas por cobrar	-	-	74.293	131
Total activos en moneda extranjera	-	1	16.701.458	29.532
Pasivos				
Proveedores	273.162	506.868	3.291.795	7.238
Adelanto Clientes	-	-	23.561	42
Total pasivos en moneda extranjera	273.162	506.868	3.315.357	7.280
Posición activa (pasiva) neta	(273.162)	(506.867)	13.386.101	22.252

Nota 5. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	2013	2012
Cuentas corrientes y de ahorro - Incluye 2013 - 16.336.734 2012 (USD 12.916.934)	75.126	43.723
Inversiones renta variable	4.606	3.055
Caja	53	243
	79.785	47.021

Los saldos del efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no presentan ningún tipo de restricción para su utilización.

Durante el año 2013, los recursos obtenidos del crédito recibido fueron utilizados en el pago de la deuda con los bancos y sus necesidades de inversión.

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:

	2013	2012
Cientes incluye USD 46.292 (2012 - USD 380)	71.816	68.753
Anticipos de impuestos y contribuciones (1)	24.034	18.915
Anticipos y avances - Incluye USD 3.007.610 (2012 - USD 709.110)	8.176	1.718
Cuentas por cobrar a trabajadores (2)	5.000	5.654
Cuentas de difícil cobro	1.469	3.078
Otras cuentas por cobrar Incluye USD 4.364 (2012 - USD 74.293)	916	870
Depósitos para embargos	348	256
Cuenta por cobrar contratos de escoria y caliza- Incluye USD 3.000.000 (3)	-	5.305
	111.760	104.549
Menos - Parte a largo plazo	3.454	3.677
	108.306	100.872
Menos - Provisión para deudores		
Saldo inicial	1.980	5.773
Provisión del año	1.575	2
Recuperación de provisión de cartera en el año	-	(457)
Valor castigado de cuentas de difícil cobro en el año	(2.086)	(2.240)
	1.469	3.078
Parte corriente	106.837	97.794

- (1) Al 31 de diciembre del 2013, el saldo por anticipo de impuestos y contribuciones incluye las retenciones a favor del impuesto de renta por \$22.158 y el anticipo de impuesto de industria y comercio por \$1.802. y sobrantes en liquidación privada de impuestos por \$74. Durante el año 2013 fue recibido el saldo a favor a título de renta solicitado a la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales por \$ 4.370.
- (2) Corresponde a préstamos y anticipos a trabajadores, los cuales se hacen para satisfacer necesidades de vivienda, educación y calamidad doméstica. La tasa de interés promedio es del 50% del IPC para vivienda y el IPC para calamidad doméstica. Los plazos otorgados se encuentran entre 36 y 120 meses y el monto máximo de los préstamos es de 19 millones.
- (3) Al 31 de diciembre de 2012, se presenta un saldo por cobrar a Holcim Colombia S. A. y Cementos Argos S.A. de USD 3.000.000, equivalente a \$5.305 derivados de los contratos de derecho de disponibilidad de escoria y caliza. La cuenta por cobrar fue cancelado en su totalidad en marzo de 2013.

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

Año	Valor
2015	519
2016	515
2017	531
2018 y siguientes	1.889
	3.454

Nota 7. Inventarios, neto

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

	2013	2012
Productos en proceso	61.564	74.947
Materiales, repuestos y accesorios	53.998	52.417
Productos terminados		
Acero	40.684	40.824
Material extraído	7.247	6.700
Subproductos	4.977	5.183
Materias primas	38.670	39.900
Mercancías no fabricadas por la Compañía	1.033	5.110
Inventarios en tránsito (1)	7.269	-
	215.443	225.081
Menos - Provisión para inventarios		
Saldo inicial	8.091	5.728
Provisión del año	16.089	2.363
	24.180	8.091
	191.263	216.990

1) Corresponde a la importación que realizó la compañía de 5.096 Ton de palanquilla.

Durante el año 2013 se realizaron provisiones por concepto de inventarios obsoletos por valor de \$16.089.

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:

	Costo ajustado	Depreciación, amortización y agotamiento acumulados	Provisión	Costo neto	Valorización	Valor realización
31 de diciembre de 2013						
Terrenos	7.509	-	-	7.509	146.541	154.050
Construcciones en curso	87.484	-	-	87.484	-	87.484
Maquinaria en montaje (1)	161.836	-	-	161.836	-	161.836
Construcciones y edificaciones	49.848	18.303	-	31.545	226.041	257.586
Maquinaria y equipo	750.680	506.465	-	244.215	949.202	1.193.417
Flota y equipo de transporte	6.372	4.995	-	1.377	2.581	3.958
Equipo ferreo	6.196	5.017	-	1.179	9.710	10.889
Equipo de oficina	1.664	1.108	-	556	2.290	2.846
Equipo de cómputo	6.023	5.176	-	847	420	1.267
Plantaciones Forestales, Acueducto y vías de comunicación	3.742	391	-	3.351	18.890	22.241
Minas y canteras	36.591	14.016	-	22.575	-	22.575
	1.117.945	555.471	-	562.474	1.355.675	1.918.149

	Costo ajustado	Depreciación, amortización y agotamiento acumulados	Provisión	Costo neto	Valorización	Valor realización
31 de diciembre del 2012						
Terrenos	1.654	-	-	1.654	142.084	143.738
Proyectos en curso	74.429	-	-	74.429	-	74.429
Construcciones y edificaciones	186.694	14.298	-	172.396	193.084	365.480
Maquinaria y equipo (2)	709.726	445.417	-	264.309	929.203	1.193.512
Flota y equipo de transporte	28.030	17.136	-	10.894	43.124	54.018
Equipo ferreo	7.775	6.053	-	1.722	13.697	15.419
Equipo de oficina	1.664	993	-	671	2.533	3.204
Equipo de cómputo	5.331	4.857	(72)	402	98	500
Minas y canteras	36.118	11.270	-	24.848	-	24.848
Plantaciones Forestales, Acueducto y vías de comunicación	3.343	386	-	2.957	11.794	14.751
	1.054.764	500.410	(72)	554.281	1.335.617	1.889.898

- 1) Durante el año 2013 se encuentra en etapa de pesquisa geológica y planeación de la operación y comercialización de una mina de carbón metalúrgico que se encuentra en las concesiones 070-89 y 11385 ubicadas en el departamento de Boyacá. Dentro de los Estimados se espera terminar esta etapa en el año 2015.
- 2) En el año 2012, se dieron de baja los activos relacionados con la línea de planos, los cuales se encontraban provisionados en su totalidad.

La depreciación, amortización y agotamiento cargados a resultados por el año terminado al 31 de diciembre 2013 es de \$55.328 (2012 - \$52.016).

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:

	2013	2012
Depreciación acumulada	246.917	245.557
Depreciación diferida	(23.498)	(36.759)
	223.419	208.798

Nota 9. Cargos diferidos

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

	2013	2012
Costos de abandono	28.102	28.173
Impuesto de renta diferido	6.516	5.033
Software	-	772
Investigación y desarrollo	-	87
	34.618	34.065

La amortización cargada a resultados por el año terminado el 31 de diciembre de 2013 es de \$7.780 (2012 \$5.938).

Nota 10. Intangibles

Los intangibles al 31 de diciembre comprendían:

	2013	2012
Activos entregados en fideicomisos de garantía (1)	31.507	30.675
Derechos en fideicomisos de administración (2)	8.539	5.988
Activos adquiridos en leasing financiero (3)	-	684
	40.046	37.347

- 1) Corresponden a los bienes entregados en fideicomiso para la constitución de un patrimonio autónomo como respaldo al pasivo pensional de la compañía. Estos activos incluyen cartera colectiva abierta, cuentas bancarias, inversiones, terrenos, plantaciones forestales y reservas. El valor de la cartera colectiva, cuentas bancarias e inversiones asciende a \$31.507.
- 2) Corresponde al valor de la constitución de los patrimonios autónomos con el Banco Colpatria para la administración de la recuperación de la cartera de la Compañía.
- 3) Durante el año 2012, la compañía reconoció como leasing financiero el importe correspondiente a los equipos de seguridad electrónica de la planta industrial, correspondientes al contrato de servicio de arrendamiento con Servir y Proteger S.A., este contrato fue finalizado durante el año 2013.

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

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

Nota 11. Otros activos

Corresponde a 2.697 MT de escoria de fertilizante la cual es materia prima para la fabricación de abono por valor neto de \$34.376 (2012 \$148.524). A finales del año 2012 la compañía inicio un proceso de comercialización de esta escoria en bruto con el fin de agilizar su rotación y generar flujos de caja adicionales.

Al 31 de diciembre de 2013 se registro una provisión por el sistema de valor neto realizable por valor de \$ 115.000.

Nota 12. Valorizaciones de activos

Las valorizaciones al 31 de diciembre comprendían:

	2013	2012
Exceso de avalúos de Propiedades, planta y equipo sobre su costo en libros	1.355.675	1.335.617
Exceso de avalúos del Fondo de Respaldo de Pasivo Pensional - Intangibles sobre su costo en libros	9.803	11.796
Exceso del valor intrínseco de las inversiones permanentes sobre su costo neto en libros	383	390
	1.365.861	1.347.803

Nota 13. Obligaciones financieras

Las obligaciones financieras al 31 de diciembre comprendían:

	Tasa de interés %	Monto del principal	2013	2012
Préstamos bancarios en moneda nacional	DTF + 3,65%	41.549	41.549	-
Operaciones de triangulación con entidades bancarias	DTF + 3,00%	68.000	24.645	31.809
Préstamos bancarios en moneda nacional (1)	DTF + 3,00%	269.173	-	269.173
Obligaciones con proveedores Ley 550	2,44% E.A.	662	-	79
Contratos de leasing	-	-	-	342
Sobregiros bancarios	-	228	-	251
			66.194	301.654
Menos - Parte a largo plazo				- 269.173
Parte a corto plazo			66.194	32.481

(1) Se realizó el pago anticipado de las obligaciones financieras producto de los fondos recibidos de Votorantim Industrial.

El gasto por intereses cargado a resultados por las obligaciones financieras asciende a \$32.252 (2012 - \$30.052).

Nota 14. Proveedores y cuentas por pagar

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

	2013	2012
Proveedores (2013 UDS 8.118.098 EUR 841.113 BRL 44.044 2012 USD 3.291795 EUR 506.868 BRL 273.162)	120.153	105.065
Retenciones y aportes de nómina	3.364	2.246
Retención en la fuente	2.208	4.462
Acreedores varios	1.317	2.993
Regalias por pagar	841	1.358
Intereses sobre obligaciones	806	4.022
	128.689	120.146

Nota 15. Vinculados económicos

Los vinculados económicos al 31 de diciembre comprendían:

	2013	2012
Vinculados económicos	382.503	7.787
	382.503	7.787

En julio de 2013 Votorantim Industrial aprobó y entregó la suma de USD192.500.000 a título de préstamo, equivalente a \$369.000. Al 31 de diciembre de 2013 se tiene un saldo de \$382.503 el cual incluye los intereses del DTF + 3,5% anual. La fecha de vencimiento del crédito es el 31 de marzo de 2014.

Nota 16. Operaciones con partes relacionadas

Durante el año 2013 se realizaron las siguientes transacciones:

	2013	2012
Empresas del grupo		
Votorantim Industrial S.A.		
Cuenta por pagar	382.503	-

Operaciones con miembros de la Junta Directiva

Durante el año terminado en 31 de diciembre de 2013, se efectuaron pagos a miembros de la Junta Directiva por valor de \$161 millones (2012 - \$125 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 2013 y 2012, no se registraron operaciones con los representantes legales o administradores diferentes de las relacionadas con el vínculo laboral.

Operaciones con accionistas

Durante el año 2013 y 2012 se reconocieron intereses generados sobre las obligaciones en Ley 550 de 1999.

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

Nota 17. Impuestos, gravámenes y tasas

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

	2013	2012
Impuesto sobre las ventas por pagar	7.840	9.781
Impuesto de industria, comercio, avisos y tableros	-	427
Otros	-	6
	7.840	10.214

Impuesto sobre la renta y complementario de ganancia ocasional

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la Compañía estipulan que:

- A partir del 01 de enero de 2013, las rentas fiscales en Colombia, se gravan a la tarifa del 25% a título de impuesto de renta y complementarios, exceptuando los contribuyentes que por expresa disposición manejen tarifas especiales.
- 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.
- A partir del año gravable 2007 se eliminó para efectos fiscales, el sistema de ajustes integrales por inflación y se reactivó el impuesto de ganancias ocasionales para las personas jurídicas sobre el total de la ganancia ocasional gravable que obtengan los contribuyentes durante el año. La tarifa única aplicable sobre la ganancia ocasional

gravable hasta el año 2012 es del 33%. El artículo 109 de la Ley 1607 de diciembre de 2012, estableció la nueva tarifa para el impuesto sobre ganancias ocasionales de las sociedades en un 10%, a partir el año gravable 2013.

- d) A partir del año gravable 2007 y únicamente para efectos fiscales, los contribuyentes podrán reajustar anualmente el costo de los bienes muebles e inmuebles que tengan carácter de activos fijos. El porcentaje de ajuste será el que fije la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales mediante resolución.
- e) Hasta el año gravable 2010, y para aquellos contribuyentes que tuviesen un contrato de estabilidad jurídica firmado hasta el 31 de diciembre de 2012, es aplicable la deducción especial por inversiones efectivas realizadas en activos fijos reales productivos equivalente al 30% del valor de la inversión y su utilización no genera utilidad gravada en cabeza de los socios o accionistas. Los contribuyentes que hubieren adquirido activos fijos depreciables a partir del 1º de enero de 2007 y utilicen la deducción aquí establecida, sólo podrán depreciar dichos activos por el sistema de línea recta y no tendrán derecho al beneficio de auditoría, aun cumpliendo los presupuestos establecidos en las normas tributarias para acceder al mismo. Sobre la deducción tomada en años anteriores, si el bien objeto del beneficio se deja de utilizar en la actividad productora de renta, se enajena o se da de baja antes del término de su vida útil, se debe incorporar un ingreso por recuperación proporcional a la vida útil restante al momento de su abandono o venta. La ley 1607 de 2012, derogó la norma que permitía firma contratos de estabilidad jurídica, a partir del año gravable 2013.
- f) Al 31 de diciembre de 2013 la Compañía presenta pérdidas fiscales por compensar por valor de \$311.585 originadas durante los años 2009 y 2013. De acuerdo con las normas fiscales vigentes las pérdidas fiscales generadas a partir del año 2003 y hasta el año 2006 podrán ser compensadas, reajustadas fiscalmente, con las rentas líquidas ordinarias de los ocho años siguientes, sin exceder anualmente el 25% del valor de la pérdida, sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Las pérdidas fiscales originadas a partir del año gravable 2007 podrán ser compensadas, reajustadas fiscalmente, sin limitación porcentual, en cualquier tiempo, con las rentas líquidas ordinarias sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Las pérdidas de las sociedades no serán trasladables a los socios. Las pérdidas fiscales originadas en ingresos no constitutivos de renta ni de ganancia ocasional, y en costos y deducciones que no tengan relación de causalidad con la generación de la renta gravable, en ningún caso podrán ser compensadas con las rentas líquidas del contribuyente.
- g) Al 31 de diciembre de 2013 el grupo presenta excesos de renta presuntiva sobre renta ordinaria por valor de \$24.782, generados en el año 2012. De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria pueden ser compensados con la renta líquida ordinaria, dentro de los cinco años siguientes, reajustados fiscalmente.

La compensación de pérdidas fiscales o excesos de renta presuntiva sólo se podrán aplicar al impuesto sobre la renta y no al impuesto sobre la renta para la equidad

“CREE”, según lo establecido en la Reforma Tributaria Ley 1607 de diciembre de 2012.

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

Fecha de expiración	Pérdidas fiscales	Excesos de renta presuntiva
Sin fecha de expiración	311.585	
2.018		11.930
2.017	-	12.852
	311.585	24.782

- h) Desde el año gravable 2004 los contribuyentes del impuesto de renta y complementarios que hubieren celebrado operaciones con vinculados del exterior, están obligados a determinar para efectos del impuesto de renta y complementarios sus ingresos ordinarios y extraordinarios, sus costos y deducciones, y sus activos y pasivos, considerando para estas operaciones los precios o márgenes de utilidad que pactarían terceros independientes (principio a valores de mercado). A la fecha, la administración de la Compañía y sus asesores aún no han concluido el estudio correspondiente al año 2013, no obstante consideran que con base en los resultados del estudio correspondiente al año 2012, no se requerirán provisiones adicionales de impuesto de renta derivados del análisis de precios por 2013, que afecten los resultados del periodo.
- i) A partir del año gravable 2013 se incorporan nuevos conceptos de ganancia ocasional adicionales a los ya establecidos a 31 de Diciembre de 2012, entre ellos:
1. El valor de las sumas dinerarias será el de su valor nominal.
 2. El valor de los vehículos automotores será el del avalúo comercial que fije anualmente el Ministerio de Transporte mediante resolución.
 3. El valor de las acciones, aportes y demás derechos en sociedades será el determinado de conformidad con lo establecido en el artículo 272 de este Estatuto. (Costo fiscal - Valor de adquisición)
 4. El valor de los créditos será el determinado de conformidad con lo establecido en el artículo 270 de este Estatuto. (Valor nominal – Deduce valor de provisión de cartera)
 5. El valor de los bienes y créditos en monedas extranjeras será su valor comercial, expresado en moneda nacional, de acuerdo con la tasa oficial de cambio que haya regido el último día hábil del año inmediatamente anterior.
 6. El valor de los títulos, bonos, certificados y otros documentos negociables que generan intereses y rendimientos financieros será el determinado de conformidad con el artículo 271 de este Estatuto. (Costo fiscal - Valor de adquisición).

7. El valor de los derechos fiduciarios será el 80% del valor determinado de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 271-1 de este Estatuto. (Participación en el patrimonio líquido del fideicomiso al final del ejercicio).
8. El valor de los inmuebles será el determinado de conformidad con el artículo 277 de este Estatuto. (Valor contable - Valor de adquisición).
9. El valor de las rentas o pagos periódicos que provengan de fideicomisos, fundaciones de interés privado y otros vehículos semejantes o asimilables, establecidos en Colombia o en el exterior, a favor de personas naturales residentes en el país será el valor total de las respectivas rentas o pagos periódicos.
10. El valor del derecho de usufructo temporal se determinará en proporción al valor total de los bienes entregados en usufructo, a razón de un 5 % de dicho valor por cada año de duración del usufructo, sin exceder del 70% del total del valor del bien.
11. El valor del derecho de usufructo vitalicio será igual al 70 % del valor total de los bienes entregados en usufructo.
12. El valor del derecho de nuda propiedad será la diferencia entre el valor del derecho de usufructo y el valor total de los bienes.

Las declaraciones de impuesto de renta y complementarios de los años gravables 2009, 2010, 2011 y 2012 se encuentran sujetas a aceptación y revisión por parte de las autoridades tributarias. La administración de la compañía y sus asesores legales consideran que las sumas contabilizadas como pasivo por impuestos por pagar son suficientes para atender cualquier reclamación que se pudiera establecer con respecto a tales años.

Impuesto sobre la renta para la equidad - CREE

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la Compañía estipulan que:

- a) A partir del 01 de enero de 2013, la Ley 1607 de diciembre de 2012 crea el Impuesto sobre la renta para la equidad –CREE como el aporte con el que contribuyen las sociedades y personas jurídicas y asimiladas contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta y complementarios en beneficio de los trabajadores, generación de empleo y la inversión social. Las entidades sin ánimo de lucro, personas naturales y sociedades declaradas como zonas francas a las tarifa 15% no son sujetos pasivos de Impuesto sobre la renta para la equidad - CREE.
- b) La base para determinar el impuesto sobre la renta para la equidad - CREE no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- c) El impuesto sobre la renta para la equidad “CREE”, para los años 2013, 2014 y 2015 tendrá una tarifa del 9% y a partir del año gravable 2016, la tarifa de este impuesto será del 8%.

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

Impuesto al patrimonio

Mediante la Ley 1370 del año 2009 se estableció el impuesto al patrimonio por el año 2011 a cargo de los contribuyentes del impuesto a la renta. Por lo tanto, aquellos contribuyentes con patrimonio líquido superior a \$5.000 millones deben pagar una tarifa del 4.8% y para patrimonios líquidos entre \$3.000 millones y \$5.000 millones una tarifa del 2.4%.

Según el Decreto de Emergencia número 4825 de diciembre de 2010 se incluyó un nuevo rango de contribuyentes obligados a este impuesto, estableciendo una tarifa del 1% para patrimonios líquidos entre \$1.000 y \$2.000 millones y del 1.4% para patrimonios entre \$2.000 y \$3.000 millones.

Minas Paz del Rio S.A. ha registrado al año 2013 el pago de seis cuotas del impuesto al patrimonio por valor de \$4.350, equivalente al 75% del total del impuesto a cargo.

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 2013, la Compañía tiene una obligación con el Estado equivalente al 25% del impuesto por valor de \$1.450, la cual se encuentra debidamente registrada en cuentas de orden y deberá ser cancelada incluso en caso de liquidación de la Compañía.

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

Inversiones Paz del Rio no será sujeto pasivo del 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.

Nota 18. Pasivos estimados y provisiones

Los pasivos estimados y provisiones al 31 de diciembre comprendían:

	2013	2012
Pensiones de jubilación (1)	189.983	180.471
Costos de abandono (2)	32.170	28.495
Para costos y gastos	17.055	7.270
Fiscales	9.105	9.740
Contingencias civiles y laborales	7.408	7.939
Otras provisiones	4.505	5.007
	260.226	238.922
Menos - Parte a corto plazo	69.837	56.619
Parte no corriente	190.389	182.303

- 1) El valor de esta obligación a cargo de la compañía fue actualizada al 31 de diciembre de 2013 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 auxilio funerario.

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

Estos valores se encuentran garantizados con bienes entregados en fiducia a la Fiduprevisora valorados por esta en \$99.947 millones (2012 - \$99.305).

Los principales factores utilizados en los cálculos actuariales son:

	2013	2012
Tasa de interés técnico	4,80%	4,80%
Futuros incrementos salariales	3,00%	3,26%
Tasa de descuento	7,94%	8,22%

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

	2013	2012
Valor actual futuras pensiones de jubilación	226.803	218.090
Pensiones de jubilación por amortizar	36.820	37.619
Saldo provisión para pensiones de jubilación	189.983	180.471
Porcentaje de amortización	83,8%	82,8%
Número de personas cobijadas	4.509	4.496

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

	2013	2012
Saldo inicial del pasivo por pensiones de jubilación	180.471	183.306
Pagos realizados en el año por mesada pensional	(25.282)	(26.418)
Aumento del cálculo actuarial reconocido en el gasto	34.794	23.583
Saldo final del pasivo por pensiones de jubilación	189.983	180.471

- 2) El incremento corresponde al ajuste al valor presente de los costos de abandono de minas.

Nota 19. Pasivos diferidos

Los pasivos diferidos al 31 de diciembre comprendían:

	2013	2012
Ingresos diferidos por contratos de venta de derechos (1)	184.282	199.745
Impuesto diferido por pagar por depreciación flexible (2)	20.492	25.001
	204.774	224.746
Menos - Parte a corto plazo	15.577	14.575
Parte a largo plazo	189.197	210.171

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

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

Nota 20. Obligaciones del acuerdo de reestructuración

El saldo al 31 de diciembre de 2013 de las obligaciones que respaldan el Acuerdo de Reestructuración Ley 550 se encuentra discriminado así:

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

Durante el 2013 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 B	38	0	38
Tipo C	3.596	1.007	4.603
Tipo D y E	598	171	769
	4.232	1.178	5.410

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. La compañía conto con este beneficio hasta abril del año 2013 donde se recupero el valor de las autoretencciones correspondiente al primer trimestre Desde el año 2001 y hasta abril del 2013, la DIAN ha devuelto por este concepto a la compañía la suma de \$169.090.

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 2013, las acreencias fiscales se encuentran pagas en un 100%, según la tabla de amortización.

Nota 21. Otros pasivos corrientes

Los otros pasivos corrientes al 31 de diciembre comprendían:

	2013	2012
Anticipos recibidos de clientes	6.591	7.779
	6.591	7.779

Nota 22. Patrimonio de los accionistas

El patrimonio de los accionistas al 31 de diciembre comprendía:

	2013	2012
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	11.294	11.294
Suscrito y pagado 24.870.647.496 acciones (1)	248.706	248.706
Prima en colocación de acciones	194.795	194.795
Ganancias retenidas apropiadas	59.755	59.755
Superávit por valorización de activos	1.365.861	1.347.803
Resultado de ejercicios anteriores	(295.828)	(186.943)
Revalorización del patrimonio	4.388	4.388
Pérdidas acumuladas del año	(232.699)	(108.003)
	1.344.978	1.560.501

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

Reserva Legal

La Compañía está obligada a 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.

Reserva para depreciación flexible

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

Revalorización del patrimonio

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

Utilidades remesables

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

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

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

Nota 23. Gastos operacionales de administración y operación

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

	2013	2012
Gastos de personal	33.350	33.521
Bonificación retiro voluntario (1)	14.923	9.025
Depreciaciones, amortizaciones y provisiones	12.769	3.608
Servicios	3.805	9.328
Seguros	3.309	3.094
Honorarios	3.208	5.831
Gastos de viaje	3.118	3.394
Elementos de aseo y cafetería	2.642	3.626
Gastos legales	2.603	747
Materiales y piezas de mantenimiento	2.249	522
Diversos	1.892	1.516
Mantenimiento y reparaciones	1.569	2.483
Impuestos	1.284	998
Arrendamientos	825	1.054
	87.546	78.747

- (1) Durante el año 2013 se presentaron planes de retiro voluntario, que generaron pago de indemnizaciones a empleados.

Nota 24. Gastos operacionales de ventas

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

	2013	2012
Servicios	25.997	30.369
Impuestos	7.112	9.195
Depreciaciones y amortizaciones	5.138	983
Gasto de Personal	2.434	7.247
Honorarios	333	395
Diversos	290	1.016
Otros	239	103
Arrendamientos	59	65
Mantenimiento y Reparaciones	42	49
	41.644	49.422

Nota 25. Otros egresos no operacionales, neto de ingresos

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

	2013	2012
Ingresos		
Financieros		
Intereses	1.804	3.304
Rendimientos encargos fiduciarios y fondeos	1.623	3.114
Diferencia en cambio	822	7.830
Descuentos comerciales condicionados	422	447
Ingresos no operacionales		
Recuperación de provisiones (1)	20.554	5.043
Derechos de disponibilidad escoria y caliza (2)	15.463	15.463
Seguros (3)	4.049	2
Ejercicios anteriores	3.245	4.242
Aprovechamiento	1.122	286
Reintegro de costos y gastos	937	4.040
Ventas de otros materiales	823	1.423
Arrendamientos y servicios	713	950
Utilidad en venta y retiro de intangibles	-	738
	51.577	46.882
Egresos		
Financieros		
Intereses	32.252	30.052
Gravamen a movimientos financieros	5.486	5.475
Diferencia en cambio	4.713	17.383
Descuentos comerciales condicionados	456	3.255
Diversos	139	153
Gastos no operacionales		
Multas y litigios	5.308	15
Impuestos	1.478	1.478
Ejercicios anteriores	1.080	452
Procesos Judiciales	674	3.951
Donaciones	525	1.309
Pérdida en venta y retiro de bienes	280	1.771
Otros	113	376
Impuestos asumidos	65	693
	52.569	66.363
	(992)	(19.481)

- (1) Incluye a la recuperación de provisiones de años anteriores.
- (2) Corresponde a los ingresos por el derecho de disponibilidad de caliza que Acerías Paz del Río S.A. otorgó a Holcim Colombia S.A. y Cementos Argos S.A.
- (3) Corresponde al pago de lucro cesante por contrato de seguro de todo riesgo por USD \$2.000.000.

Nota 26. Cuentas de orden

	2.013	2012
Derechos contingentes (1)	35.330.572	30.362.403
Diferencias fiscales	1.713.757	1.657.866
Deudoras de control		
Propiedad, planta y equipo totalmente depreciados	271.777	268.070
Títulos de inversión no colocados (2)	23.845	11.294
Créditos a favor no utilizados	32.404	11.884
Bienes fondo de respaldo del pasivo pensional (3)	58.708	56.604
Títulos emitidos no entregados	186	186
Cheques postfechados	3.852	914
Bienes recibidos en leasing	3	702
Activos castigados	10.289	9.929
	37.445.393	32.379.852
Acreedoras		
Acreedoras de control	851.323	562.390
Responsabilidades contingentes	125.970	153.078
Diferencias fiscales (4)	1.439.336	1.436.536
Regalías por reservas mineras	15.406	141.842
	2.432.035	2.293.846
	35.013.358	30.086.006

- (1) Derechos contingentes correspondientes a las reservas de minerales pendientes por explotación valoradas al costo de extracción de los minerales. Las cantidades fueron calculadas por la División de Proyectos Mineros de la Compañía. La variación con relación al año anterior corresponde al aumento de los costos de extracción.
- (2) Incluye la garantía prendaria con la sociedad extranjera Votorantin Industrial S.A, sobre la negociación de las acciones de Inversiones Paz del Río Ltda.
- (3) Corresponde a la garantía hipotecaria y prendaria sobre los bienes muebles e inmuebles que conforman la planta de producción en Belencito, otorgada a favor del Instituto de Seguros Sociales y del patrimonio autónomo constituido como respaldo al pasivo pensional.
- (4) Incluye el 25% del valor del impuesto al patrimonio pendiente de pago por parte de la compañía, que de acuerdo a la normatividad expedida por el Gobierno Nacional, podría ser amortizados contra resultados del ejercicio durante los años 2011 al 2014.

Nota 27. Eventos posteriores

Durante el mes de febrero de 2014 Acerías Paz del Río inició las labores de mantenimiento general del Alto Horno, atendiendo su producción a través de sus trenes de laminación.

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

Número de empleados

Al 31 de diciembre de 2013	Dirección y confianza	Otros	Total
Acerías Paz del Río S.A	305	1.354	1.659
Minas Paz del Río S.A	92	-	92
	397	1.354	1.751
Al 31 de diciembre de 2012	Dirección y confianza	Otros	Total
Acerías Paz del Río S.A	316	1.403	1.719
Minas Paz del Río S.A	77	-	77
	393	1.403	1.796

Costos y gastos de personal

Al 31 de diciembre de 2013	Dirección y confianza	Otros	Total
Acerías Paz del Río S.A	42.869	73.763	116.632
Minas Paz del Río S.A	13.424	-	13.424
	56.293	73.763	130.056
Al 31 de diciembre de 2012	Dirección y confianza	Otros	Total
Acerías Paz del Río S.A	43.966	69.032	112.998
Minas Paz del Río S.A	12.355	-	12.355
	56.321	69.032	125.353

Nota 29. Indicadores financieros

Indicador	Expresión	2013	2012	Explicación del Indicador	Análisis
Liquidez					
Razón corriente	(veces)	0,54	1,36	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 \$0,54 para respaldar sus obligaciones en el corto plazo
Nivel de endeudamiento					
Nivel de Endeudamiento	%	154,64	349,08	Indica el grado de apalancamiento que corresponde a la participación de los proveedores y acreedores en los activos de la Compañía. Señala el porcentaje de los pasivos que tienen vencimiento en menos de un año.	Por cada peso que la compañía tiene invertido en activos, \$154,64 centavos han sido financiados por los acreedores
Concentración del endeudamiento en el corto plazo	%	64,67	28,65	Indica la participación que tienen las obligaciones financieras sobre el total del pasivo.	La compañía tiene el 64,67% de obligaciones financieras en el corto plazo, es decir, que su vencimiento se presentará en un periodo inferior a un año.
Financiero	%	6,16	3,50	Indica la participación que tienen los proveedores y acreedores sobre el total del pasivo.	Del total del pasivo que tiene la compañía, el 6,16% corresponde a obligaciones financieras
Proveedores y Acreedores	%	93,84	96,50		Del total del pasivo que tiene la compañía, el 93,84% corresponde a obligaciones con proveedores y acreedores
Capital de trabajo					
Capital de trabajo	En millones de \$	-316.789	96.401	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 -\$316788,636166 millones