



Acerías Paz del Río S.A. Informe Anual 2017



PazdelRío

 **Votorantim**
Siderurgia

Contenido

| | |
|-----------------------------------|---|
| Carta de la administración | Compromiso con grupos de interés |
| Introducción | Colaboradores |
| La Empresa | Gestión Comercial |
| Naturaleza jurídica | Proveedores |
| Fusión | Gestión Social con las comunidades |
| Operaciones | Situación jurídica |
| Actividades de la operación | Reuniones Órganos de la Administración |
| Seguridad industrial | Propiedad intelectual y derechos de autor, Habeas data y circulación de facturas cambiarias |
| Medio ambiente | Circulación de facturas cambiarias |
| Resultados Información financiera | Informes |
| Estado de resultados | Eventos posteriores |
| Estado de situación financiera | Certificación artículos 46 y 47 de la Ley 964 de 2005 |
| | Estados financieros 31 de diciembre 2017 |

Carta de la Administración

En mi calidad de Representante Legal y en cumplimiento de la legislación vigente, presento el informe de la situación económica y financiera de la Compañía del año 2017.

El año 2016 finalizó con señales de recuperación de la actividad económica mundial, y ésta tendencia se mantuvo a lo largo del 2017, gracias al crecimiento de las economías desarrolladas y de China, además de un mejor desempeño en las economías emergentes. En 2017 se observó un entorno de amplia liquidez mundial y baja volatilidad, y los incrementos de precios del petróleo y otros commodities en el segundo semestre de 2017 contribuyeron a que las economías emergentes exportadoras de materias primas mejoraran su desempeño. De acuerdo a información del Fondo Monetario Internacional se estima que el crecimiento mundial para el 2018 sea de 3,6%.

A nivel local, Colombia tuvo un año complejo tanto a nivel económico, como político. El PIB se ubicó en 1,8% (2% en el 2016). Este bajo crecimiento estuvo dado por factores negativos como la incertidumbre política nacional e internacional, caída del consumo interno como consecuencia de la reforma tributaria y bajo desempeño industrial. Sin embargo, hubo resultados positivos en algunos indicadores económicos como la inflación que se ubicó en 4,09% en el 2017 Vs 5,75% en el 2016 y las tasas de interés que disminuyeron de 7,51% en el 2016 a 4,72% al cierre de 2017. Adicionalmente; se observó un crecimiento en los sectores de agricultura y financiero y se mantienen los niveles y confianza de inversión.

Por el lado del desempeño del sector construcción este fue negativo en un 0,7%, debido a una fuerte disminución de la actividad de edificaciones (-10,4%), mientras que el sector de obras civiles registró un crecimiento (7,1%). Para el 2018 se espera que el sector de edificaciones se estabilice debido a programas del Gobierno Nacional y una mejora en la demanda. En obras civiles, hay expectativas que se reactiven los proyectos de infraestructura en el segundo semestre de 2018 y que se retomen obras de gobiernos locales.

En el sector siderúrgico, a nivel mundial se espera un crecimiento estimado del 7%, dado por la buena dinámica de las economías desarrolladas. En Colombia, durante el primer semestre de 2017 este sector se vio impactado por la caída de la demanda del

acero. Esta caída se debió a la disminución de la demanda en el sector vivienda y edificaciones lo cual originó altos niveles de inventario de competidores e importadores resultando en bajos precios del acero impactando de manera significativa los resultados de la Compañía. A partir del segundo semestre la demanda en el sector vivienda mejoró y permitió aumentar precios y mejorar los resultados financieros en comparación con el primer semestre.

La Compañía, teniendo en cuenta el entorno macroeconómico, continúa trabajando en la implementación de estrategias que le permitan minimizar los impactos del mercado del acero a través de búsqueda de eficiencias operacionales, control de sus costos fijos, estrategias de gestión de caja y ventas con una propuesta de valor diferenciada a los clientes.

En el 2018 la Compañía realizará una parada mayor que permitirá realizar los cambios y mantenimientos de equipos estratégicos que garantizarán la estabilidad operacional de la planta. Asimismo; se seguirá reforzando la cultura de seguridad a través del programa VS+Seguridad, fomentando la sostenibilidad del medio ambiente y trabajando de cerca con las comunidades como aliado estratégico de la operación.

Finalmente; es importante destacar que durante el 2017 se realizó una reorganización societaria en la cual Acerías Paz del Río S.A. absorbió a las sociedades Minas Paz del Río S.A. e Inversiones Paz del Río S.A.S, sin que se presentaran cambios en el patrimonio por efecto de la fusión ni emisión de acciones. Esta reorganización le permitirá a la Compañía consolidar la ejecución de las actividades que actualmente desarrolla de manera separada (siderurgia – minería) y se generarán mayores eficiencias en sus procesos y economías por un mejor rendimiento de la sociedad unificada.



Vicente Enrique Noero A
Presidente

Introducción

En cumplimiento de las normas legales y los estatutos de la Compañía, y de acuerdo con el artículo 446 del Código de Comercio y las disposiciones de la Superintendencia Financiera, presentamos para su estudio y aprobación el informe general sobre las actividades desarrolladas por la Compañía entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2017.

Se incluyen, estados de situación financiera, estados de resultados integrales, estados de flujos de efectivo, estados de cambio en el patrimonio, información general, resumen de las principales políticas contables, notas de carácter general y específico, principales indicadores financieros y de gestión, variaciones en la situación financiera del negocio, información estadística más sobresaliente, informe del revisor fiscal y los hechos relevantes ocurridos desde la finalización del ejercicio anterior.



La Empresa



PazdelRío

Votorantim
Siderurgia



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 corporativa donde el Grupo Votorantim de Brasil es el accionista mayoritario de la sociedad con una participación del 82,42%, seguido por el Infiboy que tiene el 13,27% del capital accionario.

Fusión

En cumplimiento y conforme a la autorización establecida en la resolución 1547 de 15 de noviembre de 2017 expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia, Acerías Paz del Río S.A. con base en los estados financieros al cierre del mes de diciembre de 2017, perfeccionó la reforma estatutaria de fusión por absorción entre Acerías Paz del Río S.A, Minas Paz del Río S.A. e Inversiones Paz del Río S.A.S.

Este proceso inició con la autorización de la Asamblea General de Accionistas de Acerías Paz del Río, S.A. del 23 de mayo de 2017, en la cual se aprobó el compromiso de fusión por absorción suscrito el 27 de abril del mismo año, por el cual Acerías Paz del Río S.A. absorbió a las sociedades Minas Paz del Río S.A. e Inversiones Paz del Río S.A.S, sin que se presentaran cambios en el patrimonio por efecto de la fusión ni emisión de acciones.

Operaciones



PazdelRío

 **Votorantim**
Siderurgia



Actividades de la operación - Siderúrgica

Durante el 2017, la Compañía registró inversiones y gastos de mantenimiento por MMCOP\$ 83,170 y de ellos la mayoría corresponden al plan estratégico de estabilidad operativa en la planta industrial que buscan que los activos críticos estén siendo cuidados para permitir la operación continua en las diferentes plantas. De la misma

manera, la Compañía finalizó la primera fase de reparación de la Batería Vertical e inició su planeamiento para la Parada Mayor de mantenimiento prevista para el primer semestre de 2018, en la cual se intervendrán las principales plantas: Alto Horno, Sinterización, Coquería, Central Termoeléctrica, Aceración y Laminación.

Actividades de la operación - Minera

La Compañía cuenta en la actualidad con 11 títulos mineros para hierro, caliza y carbón, debidamente inscritos en el Registro Minero Nacional y sobre los cuales se ha cumplido con las obligaciones emanadas de los contratos.

Las acciones más relevantes en las operaciones mineras se incluyen a continuación:

- Se optimizaron los costos de producción y el mejoramiento de las condiciones de operatividad y seguridad

- Se concluyó el programa de optimización en el transporte de la mina el Uvo, con la construcción de una transversal en el noveno nivel que actualmente se encuentra en pleno funcionamiento,
- Se han reforzado las actividades de desarrollo minero para garantizar el suministro de largo plazo de mineral de hierro, carbón y caliza

Seguridad Industrial

En el 2017 la Compañía avanzó con el desarrollo de la fase 2 del Proyecto VS+Seguridad, se realizó el despliegue del Proyecto Vital de Seguridad, el cual enfatizó la aplicación de herramientas proactivas de Seguridad establecidas por el Grupo Votorantim. Todos los líderes de la Compañía aplicaron un assessment de su perfil de seguridad, que culminó con la elaboración de un plan de desarrollo individual para mejorar sus competencias en seguridad; en total se aplicó a 128 líderes de la Compañía.

Dentro de los resultados obtenidos en el año 2017 es de resaltar la reducción del 30% del índice de frecuencia accidentes con respecto al año anterior.

En el 2018 se continuará trabajando en la consolidación de la cultura de seguridad en PazdelRío.

Medio ambiente

PazdelRío tiene como estrategia transversal trabajar de manera continua, en busca de, no solo cumplir la legislación vigente, sino que en muchos casos superar estándares nacionales y ser identificada como una empresa social y ambientalmente responsable. PazdelRío ha cumplido con sus obligaciones ambientales y ha realizado actividades enfocadas principalmente en mejorar el manejo de vertimientos, emisiones, utilización del recurso hídrico, reforestación, compensación ambiental y tratamiento de aguas.

Resultados financieros



PazdelRío

Votorantim
Siderurgia



Estado de resultados

(en miles de pesos)

| | Año terminado el 31 de diciembre de | | Variación |
|---|-------------------------------------|----------------------|--------------------|
| | 2017 | 2016 | |
| Pérdida por actividades de operación | (33,257,457) | (75,047,811) | 41,790,354 |
| Resultado financiero neto | (43,331,713) | (51,945,462) | 8,613,749 |
| Participación patrimonial en pérdidas de subsidiarias | - | (171,078,179) | 171,078,179 |
| Pérdida antes de impuestos | (76,589,170) | (298,071,452) | 221,482,282 |
| Impuestos | 36,794,872 | 42,564,719 | (5,769,847) |
| Pérdida neta | (39,794,298) | (255,506,733) | 215,712,435 |

Durante el primer semestre de 2017 el sector siderúrgico fue impactado de manera significativa debido a la caída de la demanda en el sector vivienda y edificaciones y un atraso en los proyectos de infraestructura del país. Esto resultó en altos niveles de inventario de competidores e importadores y bajos precios del producto. Las situaciones indicadas anteriormente impactaron los resultados financieros de la Compañía en el primer semestre de 2017 y originó una disminución del precio promedio de venta así como una disminución del volumen en comparación con Diciembre 2016. En el segundo semestre de 2017, hubo una mejoría en la demanda lo cual permitió incrementar los precios de nuestros productos, esto originó una mejoría en el EBITDA acumulado pasando de MM COPS\$ 14,091 a junio de 2017 Vs

MMCOPS\$ 77,448 al 31 de diciembre de 2017.

Asimismo, el costo de insumos y materias primas más importantes del proceso siderúrgico, han aumentado de manera significativa con respecto al 2016.

El resultado del año 2016 se vio impactado por el mayor gasto de depreciación registrado por activos identificados como obsoletos y el impacto en la participación patrimonial en pérdidas de subsidiarias por el reconocimiento de la provisión derivada del deterioro del activo minero de Carbón registrada por la subsidiaria Minas Paz del Río, S.A. en sus estados financieros por MMCOPS \$ 151,091.

En marzo de 2018 se tiene programada una parada mayor de mantenimiento

que permitirá garantizar la estabilidad operacional en los próximos años.

Estado de Situación Financiera (en miles de pesos)

| | 31 de diciembre de | | |
|---------------------|----------------------|----------------------|---------------------|
| | 2017 | 2016 | Variación |
| Activo corriente | 434,601,085 | 503,431,121 | (68,830,036) |
| Activo no corriente | 1.562,602,434 | 1,304,279,456 | 258,322,978 |
| Total Activo | 1,997,203,519 | 1,807,710,577 | 189,492,942 |
| Pasivo corriente | 919,874,942 | 756,313,441 | 163,561,501 |
| Pasivo no corriente | 500,048,836 | 428,261,327 | 71,787,509 |
| Total Pasivo | 1,419,923,778 | 1,184,574,768 | 235,349,010 |
| Patrimonio | 577,279,741 | 623,135,809 | (45,856,068) |

Activos

Los activos totales cerraron al 31 de diciembre de 2017 con un aumento neto del 10,4% con relación al año anterior, originado principalmente por el efecto de la fusión con Minas Paz del Río, S.A. Se destacan principalmente los siguientes impactos: 1) eliminación de la cuenta por cobrar a Minas Paz del Río, S.A. por MMCOPS\$ 135.081 y 2) incorporación de la propiedad, planta y equipo por MMCOPS\$ \$295,736.

Pasivos

Los pasivos de la Compañía al 31 de diciembre de 2017 tuvieron un aumento

del 19,9% con respecto al año anterior, originado principalmente por: 1) actualización de intereses de la obligación con Votorantim Industrial, S.A, por MMCOPS\$ 26,771 y 2) incorporación de pasivos de Minas Paz del Río S.A. por efecto de la fusión por MMCOPS\$ 158,119.

Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2017, el patrimonio de la Compañía disminuyó un 7,36% con respecto al año anterior principalmente por los resultados del año 2017.

Compromiso con grupos de interés



PazdelRío

Votorantim
Siderurgia



Colaboradores

En diciembre de 2015 se firmó la Convención Colectiva de Trabajo, la cual entró en vigencia a partir del 1 de enero de 2016 e irá hasta el 31 de diciembre de 2018.

De esta manera, PazdelRío reafirma su compromiso con los trabajadores y su interés en ofrecer condiciones laborales favorables.

En el 2017 PazdelRío continuó realizando actividades enfocadas al bienestar de sus colaboradores y a lograr una comunicación efectiva, participativa y basada en la confianza. Como parte de la formación y desarrollo de talentos se dedicó un importante número de horas (10% más que en el 2016) para fortalecer las competencias técnicas de los trabajadores en cada uno de los procesos claves de la Compañía. Se desarrolló el programa Empowerment Operacional, el cual busca adoptar un cambio en la forma de trabajar mediante la reorganización en los roles de liderazgo y profesionales enfocados en la rutina y la mejora, consolidación de herramientas de gestión, autonomía y comunicación directa.

Finalmente; se destaca la inauguración de la Unidad Deportiva en Paz de Río, un espacio dedicado al deporte y la

recreación de todos los trabajadores de PazdelRío y sus familias.

Clientes

Durante el año 2017 la Compañía se enfocó en fidelizar a los clientes, innovar en el servicio, maximizar el margen y fortalecer la información del mercado a través de:

- Consolidación de la propuesta de valor a los clientes
- Implementación del proyecto conectar, herramienta de movilidad comercial que permitió ejecutar visitas de mejor calidad, alcanzar un nivel superior en la gestión comercial y optimizar los tiempos del equipo de ventas
- Fortalecimiento del sistema de información de mercado, incrementando fuentes de información, cobertura y relacionamiento
- Maximizar la venta de productos asociados al acero

Proveedores

Se continúa trabajando para mantener la estabilidad en el suministro de insumos, de los índices de costo, cumplimiento y reaprovisionamiento, así como la optimización logística.

Gestión Social con las comunidades

Los programas desarrollados por la Compañía y la Fundación Social Paz del Río están enfocados en responder a las principales demandas sociales y necesidades de las comunidades. Durante el 2017 se continuó trabajando muy de cerca con autoridades, líderes y aliados estratégicos, y comunidades en busca de seguir fortaleciendo relaciones de confianza.

Con este propósito, junto con la Fundación Social Paz del Río se planteó como modelo de gestión social los siguientes hitos:

- Diseñar las intervenciones sociales y supervisar su calidad

- Garantizar la huella de la empresa en las intervenciones y fortalecer su visibilidad
- Constituir alianzas para mayor impacto y reputación y apalancamiento de recursos
- Medir el impacto social del negocio e inversión social

Situación jurídica



PazdelRío

Votorantim
Siderurgia



En atención a lo establecido en el artículo 47 de la ley 222 de 1995 y artículo 1° de la ley 603 de 2011, señalamos que en el año 2017 la Compañía no presenta situaciones jurídicas de importancia que afecten en forma sustancial la situación financiera o del negocio, referidas estas a la existencia de litigios y controversias administrativas.

Respecto de los procesos judiciales existentes se constituyeron las provisiones y se calificaron las contingencias, de acuerdo con los parámetros de la legislación colombiana.

Reuniones órganos de la administración



PazdelRío

Votorantim
Siderurgia



La Junta Directiva de la Compañía se reunió de manera ordinaria y extraordinaria, tratando los temas propios del giro del negocio y las aprobaciones de su competencia. El Comité de Auditoría, se reunió formalmente y durante las oportunidades exigidas en la ley; así mismo, dejó constancia escrita en actas de los temas sometidos en las sesiones convocadas. Igualmente, el Comité verificó la operatividad de los controles establecidos en la Compañía y evaluó satisfactoriamente los sistemas existentes para efectos de la revelación y el control de la información financiera.

Propiedad intelectual y derechos de autor, habeas data y circulación de facturas cambiarias



PazdelRío

Votorantim
Siderurgia



Propiedad intelectual y derechos de autor

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

Habeas Data

La Compañía continuo desarrollando su política de Habeas Data, realizó los procedimientos pertinentes para garantizar los derechos de grupos de interés, sobre su información manejada en las bases de datos de la compañía, y los respectivos reportes antes las autoridades competentes.

Circulación de facturas cambiarias

La Compañía ha dado cumplimiento al artículo 87 de la ley 1676 de 2013, en el sentido de permitir la libre circulación de las facturas.

Informes



PazdelRío

Votorantim
Siderurgia



Durante el año 2017 no se llevaron a cabo operaciones significativas con socios o administradores; el detalle de las operaciones realizadas con vinculados económicos se muestra en la Nota 15 a los Estados Financieros Individuales. El informe especial al que hace referencia el artículo 29º de la Ley 222 de 1995 y las certificaciones de los artículos 46 y 47 de la ley 964 de 2005 se encuentran en los anexos del presente informe.

El resumen de las operaciones a que hace referencia el numeral 3º del artículo 446 del Código de Comercio pueden verlo en el detalle de operaciones que se encuentra en los anexos de este informe.

Cabe resaltar que los anteriores documentos hicieron parte de la información que estuvo disponible para los accionistas durante el periodo previsto por la Ley para el ejercicio del derecho de inspección.

Eventos Posteriores



PazdelRío

Votorantim
Siderurgia



A la fecha de presentación del informe de actividades de la Compañía, correspondiente al 31 de diciembre 2017, no se han presentados acontecimientos que puedan tener incidencia negativa en la estructura de la Compañía ni en su devenir, o que puedan comprometer su evolución o el patrimonio de los accionistas.

Certificación artículos 46 y 47 de la Ley 964 de 2005



PazdelRío

 **Votorantim**
Siderurgia



De conformidad con lo establecido en los artículos 46 y 47 de la Ley 964 de 2005, el suscrito Representante Legal de Acerías Paz del Río, S.A. certifica:

1.- Certificación en cumplimiento del Artículo 46 de la Ley 964 de 2005:

Se certifica que los estados financieros separados de Acerías Paz del Río, S.A. al 31 de diciembre de 2017 y otros informes relevantes para el público no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones del correspondiente emisor de valores.

2.- Sistemas de Revelación y Control de la Información Financiera – Art. 47 de la Ley 964 de 2005:

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.

La supervisión de las funciones y actividades de control interno es desarrollada en forma permanente por el área de Gobierno, Riesgo y Cumplimiento de la Compañía. Esta área revisa y evalúa los controles integrales para los procesos críticos del negocio, suministrando apoyo a la gestión, supervisión y mejoramiento continuo del control interno.



Vicente Enrique Noero A.
Representante Legal

Estados financieros **31 de diciembre 2017** (Poseída en un 82% por Votorantim Industrial S.A.)



PazdelRío

Votorantim
Siderurgia



Certificación del representante legal y contador de la Compañía

A los socios de
Acerías Paz del Río S. A.

02 de marzo de 2018

Que para la emisión de los balances generales al 31 de diciembre de 2017 y 2016, de los estados de resultados, de cambios en el patrimonio, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas, que conforme al reglamento se ponen a disposición de los Socios y terceros, se han verificado previamente las afirmaciones contenidas en ellos y las cifras tomadas fielmente de los libros.

Dichas afirmaciones, explícitas e implícitas, son las siguientes:

Existencia: Los activos y pasivos de Acerías Paz del Río S. A. existen en la fecha de corte y las transacciones registradas se han realizado durante cada año.

Integridad: Todos los hechos económicos realizados han sido reconocidos.

Derechos y obligaciones: Los activos representan probables beneficios económicos futuros y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros, obtenidos a cargo de Acerías Paz del Río S. A. en la fecha de corte.

Valuación: Todos los elementos han sido reconocidos por importes apropiados.

Presentación y revelación: Los hechos económicos han sido correctamente clasificados, descritos y revelados.



Vicente Enrique Noero A.
Representante Legal



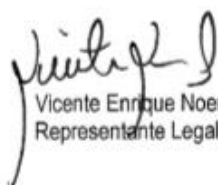
Walter Jiménez Fonseca
Contador Público
Tarjeta Profesional No. 139614-T

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, salvo que se indique otra cosa)

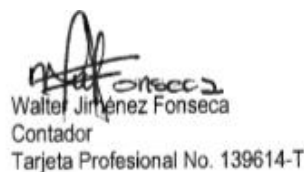
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

| | Notas | Al 31 de diciembre de 2017 | Al 31 de diciembre de 2016 |
|--|-------|----------------------------------|----------------------------------|
| Activo | | | |
| Activo corriente | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 3 | 68,704,447 | 89,532,312 |
| Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar | 5 | 124,886,715 | 227,460,253 |
| Inventarios | 6 | 205,927,394 | 154,444,889 |
| Activos por impuestos corrientes | 7 | 35,082,529 | 31,993,667 |
| Total Activo corriente | | 434,601,085 | 503,431,121 |
| Activo no corriente | | | |
| Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, no corriente | 5 | 5,347,961 | 1,921,203 |
| Propiedades, plantas y equipos | 8 | 1,557,078,261 | 1,301,774,155 |
| Activos intangibles | 9 | 176,212 | 584,098 |
| Total activo no corriente | | 1,562,602,434 | 1,304,279,456 |
| Total activo | | 1,997,203,519 | 1,807,710,577 |
| PASIVO Y PATRIMONIO | | | |
| Pasivo | | | |
| Pasivo corriente | | | |
| Obligaciones financieras corrientes | 10 | 47,175,473 | 45,378,447 |
| Provisiones corrientes por beneficios a empleados | 14 | 17,217,142 | 10,896,613 |
| Otras provisiones corrientes | 11 | 28,889,732 | 24,745,287 |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 13 | 276,940,646 | 149,032,688 |
| Cuentas por pagar partes relacionadas y asociadas | 15 | 503,336,107 | 480,580,956 |
| Otros pasivos no financieros corrientes | 16 | 15,532,034 | 21,112,206 |
| Pasivos por impuestos corrientes | 7 | 30,783,808 | 24,567,244 |
| Total pasivo corriente | | 919,874,942 | 756,313,441 |
| Pasivo no corriente | | | |
| Obligaciones financieras no corrientes | 10 | 31,207,522 | 30,800,026 |
| Provisiones no corrientes por beneficios a empleados | 14 | 126,314,117 | 129,485,000 |
| Otras provisiones no corrientes | 11 | 38,563,531 | - |
| Pasivos por impuestos diferidos | 7 | 198,601,030 | 237,906,217 |
| Otros pasivos no financieros no corrientes | 16 | 105,362,636 | 30,070,084 |
| Total pasivo no corriente | | 500,048,836 | 428,261,327 |
| Total pasivo | | 1,419,923,778 | 1,184,574,768 |
| Patrimonio | | | |
| Capital emitido | | 248,706,475 | 248,706,475 |
| Prima de emisión | | 194,795,377 | 194,795,377 |
| Utilidades acumuladas | | 112,847,254 | 152,641,552 |
| Reservas | | 59,754,861 | 59,754,861 |
| Otras reservas | | (38,824,226) | (32,762,456) |
| Total patrimonio | 17 | 577,279,741 | 623,135,809 |
| Total pasivo y patrimonio | | 1,997,203,519 | 1,807,710,577 |


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



Vicente Enrique Noero A.
Representante Legal



Walter Jiménez Fonseca
Contador
Tarjeta Profesional No. 139614-T



Julian Andrés Montaña
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 121760-T
Designado por PricewaterhouseCoopers
(Ver informe adjunto)

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, salvo que se indique otra cosa)

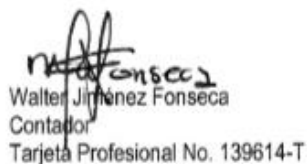
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES, RESULTADO DEL PERIODO POR FUNCIÓN DEL GASTO

| | Notas | Año terminado al 31 de diciembre de | |
|--|-------|--|----------------------|
| | | 2017 | 2016 |
| Ingresos de actividades ordinarias | 18 | 776,626,211 | 750,645,492 |
| Costo de ventas | 19 | (744,124,424) | (693,076,831) |
| Utilidad bruta | | 32,501,787 | 57,568,661 |
| Costos operativos | | | |
| Gastos de administración | 20 | (50,121,597) | (95,871,481) |
| Gastos de ventas | 21 | (46,472,711) | (45,310,100) |
| Otros ingresos | 22 | 35,189,429 | 12,069,040 |
| Otros gastos | 22 | (4,354,365) | (3,503,931) |
| Total costos operativos | | (65,759,244) | (132,616,472) |
| Pérdida en actividades de operación | | (33,257,457) | (75,047,811) |
| Resultado financiero | | | |
| Costos financieros | | (63,929,901) | (66,776,615) |
| Ingresos financieros | | 20,598,188 | 14,831,153 |
| Total resultado financiero neto | 23 | (43,331,713) | (51,945,462) |
| Participación patrimonial en pérdidas de subsidiarias | | - | (171,078,179) |
| Pérdida antes de impuestos | | (76,589,170) | (298,071,452) |
| Impuestos | 7 | 36,794,872 | 42,564,719 |
| Pérdida neta | | (39,794,298) | (255,506,733) |
| Otro resultado integral | | | |
| Pérdidas actuariales planes por beneficios definidos | 14 | (11,067,156) | (30,231,041) |
| Revaluación activos de respaldo pasivo pensional | 14 | 2,019,737 | - |
| Impuesto a las ganancias relativos a componentes del ORI | 7 | 2,985,649 | 9,976,784 |
| Otro resultado integral del periodo | | (6,061,770) | (20,254,257) |
| Resultado integral total del periodo | | (45,856,068) | (275,760,990) |
| Pérdida por acción (en pesos y centavos) | | (1,60) | (10,27) |

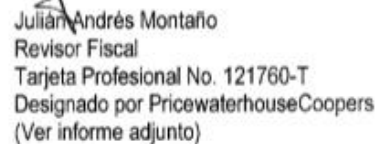
Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros separados.



Vicente Enrique Neiro A.
Representante Legal



Walter Jiménez Fonseca
Contador
Tarjeta Profesional No. 139614-T



Julián Andrés Montañó
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 121760-T
Designado por PricewaterhouseCoopers
(Ver informe adjunto)

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, salvo que se indique otra cosa)

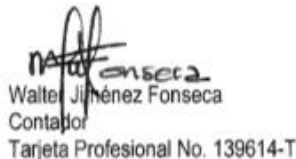
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

| | Capital emitido | Prima de emisión | Utilidades acumuladas | Reservas | Otras reservas | Total Patrimonio |
|---|--------------------|---------------------|--------------------------|-------------------|---------------------|---------------------|
| Saldo al 1 de enero 2016 | 248,706,475 | 194,795,377 | 408,148,285 | 59,754,861 | (12,508,199) | 898,896,799 |
| Pérdida neta | - | - | (255,506,733) | - | - | (255,506,733) |
| Otros resultados integrales | - | - | - | - | (20,254,257) | (20,254,257) |
| Saldo al 1 de enero 2017 | 248,706,475 | 194,795,377 | 152,641,552 | 59,754,861 | (32,762,456) | 623,135,809 |
| Pérdida neta | - | - | (39,794,298) | - | - | (39,794,298) |
| Otros resultados integrales | - | - | - | - | (6,061,770) | (6,061,770) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2017 | 248,706,475 | 194,795,377 | 112,847,254 | 59,754,861 | (38,824,226) | 577,279,741 |

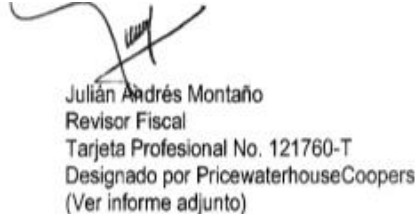
Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros separados.



Vicente Enrique Noero A
Representante Legal



Walter Jiménez Fonseca
Contador
Tarjeta Profesional No. 139614-T



Julián Andrés Montaña
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 121760-T
Designado por PricewaterhouseCoopers
(Ver informe adjunto)


(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, salvo que se indique otra cosa)


ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO, MÉTODO INDIRECTO

| | | Año terminado al 31 de diciembre de | |
|---|-------|--|---------------------|
| | Notas | 2017 | 2016 |
| Flujos de efectivo por actividades de operación | | | |
| Pérdida neta | | (39,794,298) | (255,506,733) |
| Ajustes para conciliar la pérdida neta | | | |
| Actividades de operación: | | | |
| Depreciación | 8 | 113,055,378 | 161,141,166 |
| Amortizaciones de intangibles | 9 | 471,537 | 436,237 |
| Impuesto sobre la renta diferido | 7 | (40,967,401) | (50,401,164) |
| Participación patrimonial en pérdidas de subsidiarias | 4 | - | 171,078,179 |
| Cuentas de difícil cobro, neto | | 667,595 | 149,482 |
| Costos financieros | 23 | 63,929,901 | 66,776,615 |
| Ingresos financieros | 23 | (20,598,188) | (14,831,153) |
| (Recuperación) gasto provisión de inventarios | 6 | (5,466,486) | 9,441,351 |
| | | 71,298,038 | 88,283,980 |
| Flujos de efectivo por actividades de operación | | | |
| Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar | | 98,479,185 | (14,602,704) |
| Inventarios | 6 | (32,483,636) | 3,667,885 |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | | 111,681,569 | 19,969,296 |
| Cuentas por pagar partes relacionadas y asociadas | | (4,015,614) | 2,770,222 |
| Impuestos | 7 | 3,061,434 | (8,395,216) |
| Otros pasivos no financieros y provisiones corrientes | | 5,916,789 | 4,853,428 |
| Otros pasivos no financieros no corrientes | | (25,049,242) | (5,331,089) |
| Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados | | 7,099,384 | (11,969,238) |
| Fusión | | 146,561,977 | - |
| Efectivo neto provisto por las actividades de operación | | 382,549,884 | 79,246,564 |
| Flujos de efectivo por actividades de inversión | | | |
| Adquisición de propiedades, planta y equipo | 8 | (65,491,738) | (79,908,925) |
| Bajas de propiedad es, planta y equipo | 8 | 156,731 | 358,016 |
| Adquisición activos intangibles | 9 | (58,790) | (137,864) |
| Traslados y reclasificaciones | 8 | (7,287,638) | (3,746,588) |
| Fusión | 8 | (295,741,700) | - |
| Efectivo neto usado en las actividades de inversión | | (368,423,135) | (83,435,361) |
| Flujos de efectivo de las actividades de financiación: | | | |
| Pago neto de obligaciones financieras | | (41,115,943) | (12,451,338) |
| Fusión | | 6,161,329 | - |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de financiación | | (34,954,614) | (12,451,338) |
| Disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo | | (20,827,865) | (16,640,135) |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período | | 89,532,312 | 106,172,447 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final de período | | 68,704,447 | 89,532,312 |

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


 Vicente Enrique Noero A.
 Representante Legal


 Walter Jiménez Fonseca
 Contador
 Tarjeta Profesional No. 139614-T


 Julián Andrés Montaña
 Revisor Fiscal
 Tarjeta Profesional No. 121760-T
 Designado por PricewaterhouseCoopers
 (Ver informe adjunto)

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, salvo que se indique otra cosa)

NOTA 1. ENTIDAD REPORTANTE

Acerías Paz del Río S. A. (en adelante la Compañía), 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. La Compañía es poseída en un 82% por Votorantim Industrial S.A (entidad domiciliada en Brasil) y en consecuencia forma parte del Grupo Votorantim. El término de duración de la compañía expira el 6 de febrero de 2108.

Los estados financieros separados de la Compañía preparados de conformidad con las Normas de Contabilidad de Información Financiera aceptada en Colombia (NCIF), fueron autorizados para su emisión por la Junta Directiva de la Compañía el 27 de Febrero de 2018 y están sujetos a la aprobación de la Asamblea de Accionistas.

En Asamblea General Extraordinaria celebrada el 23 de mayo de 2017 fue aprobado el compromiso de fusión por absorción, en virtud del cual Acerías Paz del Río, S.A. absorbería a las subsidiarias Minas Paz del Río, S.A. (MPDR) e Inversiones Paz del Río, S.A.S. (IPDR). Posteriormente, el 15 de noviembre de 2017, a través de la resolución N° 1547 el acuerdo de Fusión fue aprobado por la Superintendencia Financiera de Colombia y el 1 de diciembre de 2017 se solemnizó dicho acuerdo a través de la escritura pública 7603. Finalmente, el 28 de diciembre de 2017 se inscribió ante el Registro Mercantil la escritura pública del acuerdo de Fusión.

A continuación se incluye un resumen de los estados financieros de las subsidiarias fusionadas:

Estados de Situación financiera al 30 de noviembre de 2017

(Expresado en miles de pesos colombianos)

| | MPDR | IPDR |
|----------------------------------|----------------------|------------------|
| Activos corrientes | 21,562,767 | 83,685 |
| Activos no corrientes | 288,212,112 | - |
| Total activo | 309,774,879 | 83,685 |
| Pasivos corrientes | (194,599,230) | (588,335) |
| Pasivos no corrientes | (126,494,041) | - |
| Total pasivos | (321,093,271) | (588,335) |
| Total patrimonio | 11,318,392 | 504,650 |
| Total pasivo y patrimonio | (309,774,879) | (83,685) |

Estado de resultados integrales

Período de once meses terminado el 30 de noviembre de 2017

(Expresado en miles de pesos colombianos)

| | MPDR | IPDR |
|---|-------------------|----------------|
| Ingresos operacionales | 110,649,249 | - |
| Costos | (94,625,441) | - |
| Costos operativos | (22,086,963) | (3,666) |
| Resultado financiero | 13,532,637 | 66 |
| Participación patrimonial por inversiones en subsidiarias | - | 220,601 |
| Impuestos | 3,450,590 | (10,797) |
| Utilidad del período | 10,920,072 | 206,204 |

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, salvo que se indique otra cosa)

Como resultado del proceso de fusión informado anteriormente, se eliminaron las siguientes partidas:

| | MPDR | IPDR | Naturaleza |
|--------------------|-------------|---------|--|
| Cuentas por cobrar | 502,845,000 | 986,652 | Venta de materia prima de MPDR a APDR |
| Cuentas por pagar | 655,134,535 | 980,093 | Gastos pagados por APDR por cuenta de MPDR, Canon administrativo, mano de obra tercerizada |
| Ingresos | 97,891,656 | - | Venta de materia prima de MPDR a APDR |
| Gastos | 21,170,562 | - | Canon administrativo, mano de obra tercerizada |

Operaciones

Durante el primer semestre de 2017 el sector siderúrgico fue impactado de manera significativa por la caída de la demanda en el sector vivienda y edificaciones y un atraso en los proyectos de infraestructura del país. Esto resultó en altos niveles de inventario de competidores e importadores y bajos precios del producto. Las situaciones indicadas anteriormente impactaron los resultados financieros de la Compañía en el primer semestre de 2017 y originó una disminución del precio promedio de venta así como una disminución del volumen. En el segundo semestre de 2017, hubo una mejoría en los precios del acero lo cual permitió incrementar los precios de nuestros productos. Esto originó una mejoría en el EBITDA acumulado pasando de COP\$ 14.091.000 a junio de 2017 Vs COP\$ 77,448,000 al 31 de diciembre de 2017.

Asimismo, el costo de insumos y materias primas más importantes del proceso siderúrgico, han aumentado significativamente con respecto al 2016.

Se destaca que la Compañía cuenta con un patrimonio sólido que le permite soportar las variaciones negativas en sus estados financieros.

NOTA 2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros separados se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas de forma uniforme en todos los años presentados bajo Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF).

2.1 Bases de medición

Los estados financieros separados de la Compañía se han preparado de acuerdo con las Normas de Contabilidad e Información Financiera Aceptadas en Colombia (NCIF), fundamentadas en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, marco de referencia conceptual, los fundamentos de conclusión y las guías de aplicación autorizadas y emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) hasta el año 2015; y otras disposiciones legales aplicables para las entidades vigiladas y/o controladas por la Superintendencia Financiera de Colombia que pueden diferir en algunos aspectos de los establecidos por otros organismos de control del Estado.

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico; excepto para algunos instrumentos financieros que han sido medidos a su valor razonable.

La preparación de los estados financieros separados bajo NCIF requiere que la gerencia efectúe estimados con base en ciertos supuestos que afectan los montos reportados de activos y pasivos; así como la divulgación de activos y pasivos contingentes y los montos de ingresos y gastos registrados durante el año respectivo. Los resultados finales pueden variar en comparación con las citadas estimaciones.

Las áreas que involucran un alto grado de juicio o complejidad, o aquellas áreas en las cuales las premisas o estimaciones de la gerencia son significativos para los estados financieros separados, están explicadas en el Numeral 2.18.

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, salvo que se indique otra cosa)

2.2 Transacciones en moneda extranjera

(a) Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros separados de la Compañía se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (COP). Los estados financieros separados se presentan en el peso colombiano, que es la moneda funcional y de presentación de la Compañía.

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en el estado de resultados.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo incluye el disponible, depósitos de libre disponibilidad en bancos. Para el propósito del estado de flujos de efectivo la Compañía considera como equivalentes de efectivo todas aquellas inversiones altamente liquidas que se puedan convertir en efectivo en un plazo igual o inferior a tres meses desde la fecha del balance.

2.4 Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se consideran como tal el efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar, cuentas por pagar y obligaciones financieras.

Activos Financieros:

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías de medición: los que se miden al costo amortizado y los que se miden al valor razonable.

(a) Activos financieros al costo amortizado

Un instrumento de deuda se clasifica como medido al "costo amortizado" sólo si los siguientes criterios se cumplen: el objetivo del modelo de negocio de la Compañía es mantener el activo para obtener los flujos de efectivo contractuales, y los términos contractuales dan lugar en fechas especificadas a recibir flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el capital pendiente de pago.

(b) Activos financieros al valor razonable

Si cualquiera de los dos criterios indicados para los activos financieros al costo amortizado no se cumplen, el instrumento de deuda se clasifica como medido al "valor razonable con cambios en resultados".

Reconocimiento y desincorporación

Compras y ventas convencionales de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, que es la fecha en la cual la Compañía se compromete a adquirir o vender el activo. Los activos financieros se dan de baja cuando los derechos a recibir flujos de efectivo han vencido o se han transferido y la Compañía ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad.

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, salvo que se indique otra cosa)

En el reconocimiento inicial, la Compañía valora los activos financieros a su valor razonable más, en el caso de un activo financiero que no se mide al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero. Los costos de transacción de activos financieros que se miden a su valor razonable con cambios en resultados se contabilizan directamente en la cuenta de resultados.

Préstamos y cuentas por cobrar son subsecuentemente medidos al costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva.

Las ganancias o pérdidas de un instrumento financiero que se valora posteriormente a su costo amortizado y no forma parte de una relación de cobertura se reconocen en los resultados del período cuando el activo financiero se da de baja o se deteriora y a través del proceso de amortización utilizando el método de interés efectivo.

Los ingresos por intereses de activos financieros medidos al valor razonable son incluidos en el estado de resultados en los ingresos financieros.

La Compañía debe reclasificar todos los instrumentos de deuda afectados cuando, y sólo cuando su modelo de negocio para la gestión de los activos financieros cambie.

Compensación de instrumentos financieros

Activos y pasivos financieros se compensan y su monto neto se presenta en el estado de situación financiera cuando existe un derecho legalmente exigible de compensar los importes reconocidos y la Gerencia tenga la intención de liquidar la cantidad neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

Al 31 de diciembre de 2016 las compensaciones realizadas por la Compañía corresponden a los saldos por cobrar y por pagar de Compañías relacionadas. Al 31 de diciembre de 2017 no se realizaron compensaciones de instrumentos financieros.

Activos financieros

| | Al 31 de diciembre de 2016 |
|--|----------------------------------|
| Cuentas por cobrar | 497,029,201 |
| Cuentas por pagar | (361,947,653) |
| Valor neto instrumentos financieros | 135,081,548 |

Deterioro del valor de los activos financieros

La Compañía evalúa al final de cada ejercicio si existe evidencia objetiva del deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros. Un activo financiero o un grupo de activos financieros está deteriorado y se ha incurrido en pérdidas por deterioro del valor si existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y que ese evento de pérdida (o eventos) tiene un impacto en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o grupo de activos financieros que pueden calcularse de forma fiable.

La evidencia de deterioro puede incluir indicadores sobre un deudor o un grupo de deudores que están experimentando dificultades financieras significativas, que no han efectuado sus pago o que tienen retrasos en el pago de intereses o del principal, que existe la probabilidad de que sufran quiebra u otra reorganización financiera, y que los datos observables, tales como condiciones económicas relacionadas con atrasos, indican que existe una disminución medible de los flujos futuros de efectivo estimados.

Para las categorías de instrumentos financieros medidos al costo amortizado, el importe de la pérdida se mide como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo original del activo financiero.

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, salvo que se indique otra cosa)

El valor en libros del activo se reduce y el importe de la pérdida se reconoce en el estado de resultados. Si el instrumento financiero tiene una tasa de interés variable, el tipo de descuento para valorar cualquier pérdida por deterioro es el tipo de interés efectivo actual determinado bajo las condiciones acordadas. Como recurso práctico, la Compañía puede medir el deterioro de la base del valor razonable de un instrumento utilizando un precio de mercado observable.

Si, en un período posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución puede ser objetivamente relacionada con un evento posterior al reconocimiento del deterioro, la reversión de la pérdida por deterioro reconocida previamente se reconoce en el estado de resultados. Cuando una cuenta por cobrar se considera incobrable, se castiga contra la respectiva provisión para cartera.

Pasivos financieros:

Cuentas por pagar comerciales

Las cuentas por pagar comerciales son obligaciones de pago por bienes o servicios que se han adquirido de los proveedores en el curso ordinario de los negocios. Las cuentas por pagar se clasifican como pasivos corrientes, si el pago debe ser efectuado en un período de un año o menos (o en el ciclo normal de explotación de la empresa si es más largo). Si el pago debe ser efectuado en un período superior a un año se presentan como pasivos no corrientes.

Las cuentas por pagar comerciales se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden a su costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Deudas (obligaciones financieras)

Las deudas se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción. Las deudas se registran posteriormente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de la transacción) y el valor de redención se reconoce en el estado de resultados durante el período del préstamo usando el método de interés efectivo.

Los préstamos se clasifican en el pasivo corriente a menos que la Compañía tenga el derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses contados desde la fecha del balance.

Los costos de deudas generales y específicas directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos, se añaden al costo de dichos activos, hasta el momento en que los activos estén sustancialmente preparados para su uso o venta. Todos los demás costos de deudas son reconocidos en el estado de resultados en el período en el cual se incurren.

Instrumentos financieros por categoría

A continuación se muestra un detalle de los instrumentos financieros por categoría:

| Al 31 de diciembre de 2017 | Costo amortizado | Valor razonable con cambios en resultados | Total |
|--|----------------------|---|----------------------|
| Activo | | | |
| Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar | 125,910,151 | 4,324,525 | 130,234,676 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 68,704,447 | - | 68,704,447 |
| Total activo | 194,614,598 | 4,324,525 | 198,939,123 |
| Pasivo | | | |
| Obligaciones financieras | (41,112,355) | (37,270,640) | (78,382,995) |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, partes relacionadas y asociadas | (780,276,753) | - | (780,276,753) |
| Total pasivo | (821,389,108) | (37,270,640) | (858,659,748) |

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, salvo que se indique otra cosa)

| Al 31 de diciembre de 2016 | Valor razonable con | | Total |
|--|----------------------|-----------------------|----------------------|
| | Costo amortizado | cambios en resultados | |
| Activo | | | |
| Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar | 226,847,404 | 2,534,052 | 229,381,456 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 89,532,312 | - | 89,532,312 |
| Total activo | 316,379,716 | 2,534,052 | 318,913,768 |
| Pasivo | | | |
| Obligaciones financieras | (40,000,000) | (36,178,473) | (76,178,473) |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, partes relacionadas y asociadas | (629,613,644) | - | (629,613,644) |
| Total pasivo | (669,613,644) | (36,178,473) | (705,792,117) |

2.5 Inventarios

Los inventarios se valoran por el menor entre el costo y el valor neto de realización. El costo se determina usando el método de costo promedio. El costo de los productos terminados y en curso incluye los costos de producción, las materias primas, mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de producción relacionados (basados en una capacidad operativa normal), y no incluye costos por intereses. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso ordinario del negocio, menos los gastos variables de venta aplicables.

2.6 Inversiones en subsidiarias

Las subsidiarias son todas las entidades sobre las que la Compañía tiene control. La Compañía controla otra entidad, cuando está expuesta a, o tiene derecho a, retornos variables procedentes de su implicación con la entidad y tiene la capacidad de afectar a los rendimientos a través de su poder sobre la entidad. Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control a la Compañía y dejan de consolidarse a partir de la fecha en que el control termina.

Al 31 de diciembre de 2016 la Compañía registraba en sus estados financieros separados las inversiones en subsidiarias bajo el método de participación patrimonial; las inversiones en compañías subsidiarias en las cuales la Compañía poseía en forma directa o indirecta más del 50% del capital social, se contabilizaban por el método de participación de acuerdo con la normativa vigente. Con este método, las inversiones se registraban inicialmente al costo y posteriormente se ajustaban con abono o cargo a resultados, según sea el caso, para reconocer la participación en las utilidades o pérdidas en las compañías subsidiarias, previa eliminación de las utilidades no realizadas entre las subsidiarias y la matriz.

Los cambios en el patrimonio de las compañías controladas, distintos de sus resultados, se contabilizaban como mayor o menor valor de la inversión con abono a la cuenta patrimonial de otros resultados integrales. Si al cierre del ejercicio el patrimonio contable de la subsidiaria era inferior a cero (deficitario) la Compañía disminuía la inversión a cero y registraba un pasivo.

Como se indica en la Nota 1, la Compañía llevó a cabo un proceso de fusión con las subsidiarias Minas Paz del Río, S.A. e Inversiones Paz del Río Ltda. En este sentido; al 31 de diciembre de 2017 no se mantienen inversiones en subsidiarias.

2.7 Activos intangibles

Licencias de software

Las licencias para programas informáticos adquiridas, se capitalizan sobre la base de los costos incurridos para adquirir y poner en uso el software específico. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas (3 años).

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, salvo que se indique otra cosa)

Software

Los costos asociados con el mantenimiento de programas de cómputo se reconocen como gasto cuando se incurren. Los costos de desarrollo que son directamente atribuibles al diseño y prueba de programas de cómputos identificables y únicos que controla la Compañía se reconocen como activos intangibles cuando cumplen con los siguientes criterios:

- Técnicamente es posible completar el programa de cómputo de modo que podrá ser usado;
- La Gerencia tiene la intención de terminar el programa de cómputo y de usarlo;
- Se tienen los recursos técnicos, financieros y otros recursos necesarios para completar el desarrollo del programa de cómputo que permita su uso ; y

Los costos directos que se capitalizan como parte del costo de los programas de cómputo incluyen costos de los empleados que desarrollan los programas de cómputo y la porción apropiada de otros costos directos.

Otros costos de desarrollo que no cumplan con los criterios de capitalización se reconocen en los resultados conforme se incurren. Los costos de desarrollo que previamente fueron reconocidos en los resultados no se reconocen como un activo en períodos subsiguientes.

2.8 Propiedades, plantas y equipos

Los bienes de propiedades, plantas y equipos son registrados al costo histórico, menos depreciación acumulada, menos pérdidas por deterioros de valor, excepto los terrenos los cuales no están sujetos a depreciación.

El costo histórico incluye el precio de adquisición y todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la administración. Para las obras en construcción, el costo incluye gastos de personal relacionados en forma directa, y otros de naturaleza operativa, atribuibles a la construcción.

Los componentes de un ítem de propiedad, planta y equipo que poseen vida útil diferente o son componente vital, son registrados como bienes o partidas separadas (componentes importantes).

Los costos de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o una extensión de la vida útil de los bienes se capitalizan como mayor costo de los correspondientes bienes. Los gastos de reparaciones, conservación y mantenimiento se imputan a resultados del ejercicio en que se realizan. Un elemento de propiedad, planta y equipo es dado de baja en el momento de su disposición o cuando no se esperan futuros beneficios económicos de su uso o disposición. Cualquier utilidad o pérdida que surge de la baja del activo (diferencia entre el valor neto de disposición y el valor en libros del activo) es incluida en el estado de resultados en el ejercicio en el cual el activo es dado de baja.

La depreciación de los activos comienza cuando los activos están listos para su uso previsto.

Los bienes de propiedades, planta y equipo se deprecian siguiendo el método de línea recta, durante la vida útil económica del activo, hasta el monto de su valor residual. Se realiza mediante la distribución del costo de adquisición de los activos, menos el valor residual estimado entre los años de vida útil estimada del elemento.

Las vidas útiles económicas estimadas por categorías son las siguientes:

| Categorías | Rango (Años) |
|----------------------------------|--------------|
| Construcciones y edificaciones | 10 - 90 |
| Maquinaria y equipos | 5 - 94 |
| Equipo de cómputo y comunicación | 2 - 10 |
| Flota y equipo de transporte | 5 - 12 |
| Equipo férreo | 8 - 10 |

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, salvo que se indique otra cosa)

Muebles y enseres

2 - 8

Las vidas útiles de los activos y su estado son revisados a cada fecha de estado de situación financiera, y ajustados si corresponde como un cambio en estimaciones en forma prospectiva.

El importe en libros de un elemento de propiedades, plantas y equipos se reduce inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libros del activo es mayor que su importe recuperable estimado.

Las ganancias y pérdidas por enajenaciones se determinan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se reconocen en los resultados del año como otros ingresos (gastos).

Costos de descapote

Se entiende por descapote la remoción de la capa superior de tierra y otros materiales para hacer posible la explotación de mineral. Dentro de este proceso es necesario la creación de galerías, las cuales son espacios abiertos en la roca, equipados con sostenimiento, ventilación y equipo auxiliar para un seguro funcionamiento, que permiten acceder al panel de explotación y la posterior evacuación del mineral producido.

La creación de las galerías se clasifican como desarrollo minero, se entiende por desarrollo minero para minería subterránea, las excavaciones en roca para acceder al yacimiento; estas excavaciones se realizan en estéril y se traducen en una inversión preliminar que se debe realizar para el proceso minero. Los desembolsos realizados durante la etapa de desarrollo minero se capitalizan y amortizan durante la explotación del mineral si:

- Técnicamente es posible la extracción del mineral para su utilización o su venta.
- El mineral identificado va a generar probables beneficios futuros.
- La inversión se puede medir de forma fiable.

Activos de exploración y desarrollo

Los activos de exploración y desarrollo se amortizan en función del tiempo límite económico de la mina, (tiempo de reserva o tiempo de licencia).

Activo costos de abandono

El activo asociado a costos de abandono se deprecia en función a las reservas mineras y la producción de minerales, Nota 2.10.

2.9 Activos de exploración y desarrollo

Los activos para exploración y evaluación se miden a su costo. A continuación se detallan los desembolsos que son considerados por la Compañía en la medición inicial de los activos para exploración y desarrollo:

- 1) Adquisición de derechos de exploración
- 2) Estudios topográficos, geológicos, geoquímicos y geofísicos
- 3) Perforaciones exploratorias
- 4) Excavaciones
- 5) Tomas de muestras

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, salvo que se indique otra cosa)

- 6) Actividades relacionadas con la evaluación de la factibilidad técnica y la viabilidad comercial de la extracción de los recursos minerales

La Compañía no aplicará ésta directriz para los desembolsos en que haya incurrido:

- a) Antes de la exploración y evaluación de los recursos minerales, tales como desembolsos incurridos antes de obtener el derecho legal de explorar un área determinada;
- b) Después de que sean demostrables la factibilidad técnica y la viabilidad comercial de la extracción de un recurso mineral.

2.10 Costos de abandono

Se refiere a obligaciones futuras de restaurar/ recuperar el medio ambiente, para las condiciones ecológicamente similares a las existentes, antes del inicio del proyecto o actividad o de hacer medidas compensatorias, acordadas con los órganos competentes, en virtud de la imposibilidad del retorno a esas condiciones pre-existentes. Esas obligaciones surgen a partir del derecho de uso del activo, lo cual causa degradación ambiental, objeto de la operación o a partir de compromisos formales asumidos con el órgano ambiental, cuya degradación precisa ser compensada, dando otras finalidades para el uso del local impactado.

La Compañía registra obligaciones por retiro de activos (ARO) así:

- a) Poseen activos de larga duración que obligatoriamente, incurrirán en gastos adicionales para su desmontaje y remoción al final del período durante el cual serán utilizados.
- b) Causa degradación o daño ambiental, hecho inherente a su operación, o sea; no es posible realizar sus actividades sin que el daño ambiental ocurra (daño ese debidamente autorizado por el órgano ambiental competente, que debe ser restaurado, recuperado o compensado al final de la vida útil de la operación).

Cálculo del ARO (Asset Retirement Obligation - Obligaciones por retiro de activos):

La Compañía evalúa la posibilidad de determinar con razonable seguridad el valor total de la obligación relacionada al desmantelamiento del activo al final del plazo de utilización y presenta a valor presente con base en las directrices establecidas, calculado en pesos y la actualización es registrada en los resultados del año.

2.11 Impuestos

El gasto por impuesto sobre la renta del período comprende al impuesto sobre la renta corriente y diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen en los otros resultados integrales o directamente en el patrimonio. En este caso, el impuesto también se reconoce en los otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, respectivamente.

El cargo por impuesto sobre la renta corriente se calcula sobre la base de las leyes tributarias promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del balance general. La gerencia evalúa periódicamente las posiciones asumidas en las declaraciones de impuestos presentadas respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación. La Compañía, cuando corresponde, constituye provisiones sobre los montos que espera deberá pagar a las autoridades tributarias.

Los impuestos sobre la renta diferidos son reconocidos, aplicando el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores registrados en los estados financieros. Sin embargo, no se reconocen impuestos sobre la renta diferidos pasivos, si estos surgen del reconocimiento inicial de plusvalía mercantil o por el reconocimiento inicial de un activo o de un pasivo en una transacción que no corresponda a una combinación de negocios y que al momento de la transacción no afecta ni la utilidad ni la pérdida contable o gravable. Los impuestos sobre la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales. Los impuestos sobre la renta diferidos se determinan usando las tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del balance general y que se

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, salvo que se indique otra cosa)

espera serán aplicables cuando los impuestos sobre la renta diferidos activos se realicen o los impuestos sobre la renta pasivos se paguen.

Se reconocen impuestos sobre la renta diferidos por las diferencias temporarias que surgen de las inversiones en subsidiarias y en asociadas, excepto cuando la oportunidad en que se revertirán las diferencias temporarias es controlada por la Compañía y es probable que las diferencias temporarias no se revertirán en un momento previsible en el futuro.

Los impuestos diferidos activos y pasivos se compensan cuando existe un derecho legalmente exigible de compensar activos tributarios corrientes contra los pasivos tributarios corrientes y cuando los impuestos diferidos activos y pasivos de ingresos se refieren a los impuestos sobre la renta correspondientes a la misma autoridad fiscal.

2.12 Beneficios a empleados

a) Beneficios a corto plazo

Existen beneficios a corto plazo que se esperan liquidar totalmente antes de los doce meses siguientes. Estos beneficios se reconocen como gasto a medida que el trabajador va devengando el beneficio correspondiente. Entre los principales beneficios a corto plazo se encuentran las cesantías, vacaciones, prima de antigüedad, remuneración variable, entre otros.

b) Beneficios a largo plazo

Comprende principalmente el plan de beneficio de pensión definido, el cual consiste en una obligación irrevocable la cual fue calculada y será actualizada anualmente por un actuario independiente usando el método de unidad de crédito proyectada. El pasivo reconocido en el balance general separado corresponde al valor presente de la obligación menos el valor razonable de los activos del plan. El beneficio de pensiones es determinado de acuerdo con el artículo 260 del Código Laboral de Colombia:

- El beneficio es equivalente a 75% del sueldo pensionable. En caso de terminación con más de 10 años de servicio pensionable y menos de 20 años de servicio pensionable se recibe una pensión proporcional.
- El beneficio es pagado como una pensión mensual mancomunada de último sobreviviente.
- La compañía paga 13 o 14 mesadas, según el marco normativo de orden legal y constitucional aplicable para el momento en el cual se causa el derecho a la pensión, el número de mesadas pensionales reconocidas en la valoración se determinó de acuerdo con lo siguiente:
 1. Todas las pensiones causadas con anterioridad al 25 de julio de 2005, se les calcula 14 mesadas pensionales al año;
 2. Todas las pensiones causadas con posterioridad al 25 de julio de 2005 se les calcula 13 mesadas pensionales al año;
 3. Todas las pensiones que se causen con anterioridad al 31 de julio de 2011 y cuyo monto sea inferior a tres salarios mínimos legales mensuales vigentes, se les calcula 14 mesadas pensionales al año.

2.13 Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente legal o asumida como resultado de hechos anteriores, es probable que se requiera una salida de recursos para liquidar la obligación y el importe se ha estimado de forma fiable. No se reconocen provisiones para futuras pérdidas operativas.

Cuando existen varias obligaciones similares, la probabilidad de que una salida de efectivo sea requerida se determina considerando el tipo de obligaciones como un todo. Se reconoce una provisión incluso si la probabilidad de la salida de un flujo de efectivo con respecto a cualquier partida incluida en la misma clase de obligaciones pueda ser pequeña.

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, salvo que se indique otra cosa)

2.14 Ingresos, costos y gastos

Ingresos por ventas

Los ingresos de la Compañía están relacionados principalmente con la venta de acero y sus derivados, se registran cuando el dominio se ha transferido y el riesgo y la titularidad del producto vendido son transferidos al comprador. Los ingresos son reconocidos al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir y se presentan netos de devoluciones, rebajas y descuentos.

Los ingresos por ventas son reconocidos cuando el importe de los ingresos puede ser medido con fiabilidad y cuando es probable que la Compañía, reciba los beneficios económicos asociados a la transacción. Las devoluciones se reconocen en el estado de resultados en el período en que ocurren y se presentan netas de los ingresos por ventas. Los descuentos se reconocen en el estado de resultados cuando existe la obligación de otorgar el descuento al comprador.

Ingresos y gastos por intereses

Los ingresos y gastos por intereses son acumulados sobre una base periódica tomando como referencia el saldo pendiente de capital y son reconocidos en el período de tiempo del instrumento financiero, utilizando el método del interés efectivo.

Costos y gastos

Los otros costos y gastos operacionales son registrados en el estado de resultados en la medida en que se causan. Los otros costos y gastos operacionales se reconocen en el estado de resultados cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con una reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tiene lugar en forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo. Se reconoce un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple los requisitos necesarios para su registro como activo.

2.15 Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros

Los activos sujetos a depreciación o amortización se someten a revisiones para pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro del valor por el importe en libros del activo que excede su importe recuperable. El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable de un activo menos los costes para la venta y el valor en uso. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). La posible reversión de pérdidas por deterioro de valor de activos no financieros que sufren una pérdida por deterioro se revisa en todas las fechas a las que se presenta información financiera. Al 31 de diciembre de 2017 la Compañía no identificó pérdidas por deterioro en el valor de sus activos (al 31 de diciembre de 2016 se identificaron pérdidas por deterioro, ver Nota 8)

2.16 Arrendamientos

Los arrendamientos en los que una parte significativa de los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad son retenidos por el arrendador, se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos de un arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en el estado de resultados sobre una base lineal durante el período del contrato de arrendamiento.

Los arrendamientos de propiedades, planta y equipo en los que la Compañía tiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al menor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. Cada pago de un arrendamiento financiero se distribuye entre el pasivo y los costos financieros. Las obligaciones de un arrendamiento financiero, netas de la carga financiera, se presentan como deudas (obligaciones financieras) en corrientes o no corrientes según si el vencimiento de los pagos de los cánones es inferior o

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, salvo que se indique otra cosa)

no a un período de 12 meses. Los costos financieros se cargan a los resultados durante el período del arrendamiento de forma que se obtenga una tasa periódica constante de interés sobre el saldo restante del pasivo para cada período. Las propiedades, plantas y equipos adquiridos en régimen de arrendamiento financiero se amortizan en el período menor entre la vida útil del activo y el plazo del arrendamiento.

2.17 Administración de riesgos financieros

Factores de riesgos financieros

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo el riesgo de moneda, riesgo de tasa de interés y riesgo de precios), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. Una parte significativa de los productos vendidos por la Compañía, son productos básicos, con precios referenciados a índices internacionales y denominados en dólares. Sus costos, sin embargo, están denominados principalmente en pesos. La Gerencia en Colombia no usa derivados para cubrir estos riesgos.

(A) Riesgo de mercado

El propósito del proceso de gestión del riesgo de mercado es el de proteger los flujos de efectivo de la Compañía contra eventos adversos, tales como las fluctuaciones en los tipos de cambio, los precios de las materias primas y las tasas de interés.

La Compañía a través del Comité de Vicepresidentes (Comex) y Comité Financiero analizan los factores de riesgo indicados anteriormente y definen las directrices que contribuyen a mitigar los riesgos identificados, siempre alineados con las políticas del Grupo Votorantim.

(B) Riesgo de tasa de cambio

La Compañía adquiere bienes y servicios en el exterior con lo cual está expuesta al riesgo de cambio resultante de la exposición del peso Colombiano respecto del dólar de los Estados Unidos de América. El riesgo de tasa de cambio surge cuando transacciones comerciales futuras y activos o pasivos reconocidos son denominados en monedas diferentes de la moneda funcional. El área financiera de la Compañía controla periódicamente la posición neta de los activos y pasivos corrientes en dólares de los Estados Unidos de América. La tasa de cambio representativa del mercado al 31 de diciembre de 2017 fue de \$ 2,984.00 (31 de diciembre de 2016 - \$3,000.71).

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, salvo que se indique otra cosa)

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

| | Al 31 de diciembre de 2017 | | | | Al 31 de diciembre de 2016 | | | |
|---|----------------------------|--------------------|---------------------|--|----------------------------|------------------|--------------------|--|
| | BRL | EUR | US\$ | Equivalente en miles de pesos colombianos | BRL | EUR | US\$ | Equivalente en miles de pesos colombiano s |
| Activos corrientes | | | | | | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | - | 1 | 1,823,820 | 5,442,280 | - | 1 | 1,333,246 | 4,000,685 |
| Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar | - | 8,550 | 577,059 | 1,721,943 | - | 23,400 | 6,000 | 92,065 |
| Total activo corriente | - | 8,551 | 2,400,879 | 7,164,223 | - | 23,401 | 1,339,246 | 4,092,750 |
| Pasivos corrientes | | | | | | | | |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | (30,046) | (1,023,575) | (20,860,526) | (65,942,575) | (14,965) | (123,785) | (7,709,607) | (23,539,854) |
| Total Pasivo corriente | (30,046) | (1,023,575) | (20,860,526) | (65,942,575) | (14,965) | (123,785) | (7,709,607) | (23,539,854) |
| Posición pasiva neta | (30,046) | (1,015,024) | (18,459,647) | (58,778,352) | (14,965) | (100,384) | (6,370,361) | (19,447,104) |

En caso de una variación del 5% en la tasa de cambio el efecto en el estado de resultados de 2018 sería de \$2,940,050 (\$973,994 en el 2017).

(C) Riesgo de tasa de interés del valor razonable y flujo de efectivo

La Compañía mantiene su principal endeudamiento con casa matriz a una tasa fija acordada que no genera como riesgo variaciones en la misma. El endeudamiento con entidades financieras se mantiene a tasas de interés de mercado y no existe riesgo en su variación debido a que solo equivale al 13,56% (12,22% en el 2016) del total del patrimonio.

(D) Riesgo de precio

La Compañía está expuesta al riesgo de precio de los bienes y servicios que adquiere para el desarrollo de sus operaciones, para lo cual efectúa la negociación de contratos de compra para asegurar un suministro continuo y en algunos casos a precios fijos.

(E) El riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo (depósitos en bancos e instituciones financieras), así como de la exposición al crédito de los clientes, que incluye los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas. Respecto de bancos e instituciones financieras, sólo se acepta a instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes sean como mínimo de 'A'. El comité de cartera evalúa la calidad crediticia del cliente, tomando en consideración su posición financiera, la experiencia pasada y otros factores. Se establecen límites de crédito individuales de acuerdo con los límites fijados por el estudio previo. El uso de los límites de crédito se monitorea con regularidad.

La provisión por deterioro de cuentas por cobrar se registra a un importe que se estima suficiente para cubrir las pérdidas probables.

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, salvo que se indique otra cosa)

(F) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se gestiona de acuerdo con la política de gestión de liquidez y endeudamiento destinado a asegurar que existan los fondos netos suficientes para cumplir con los compromisos financieros de la Compañía, sin costos adicionales. El principal método para la medición y supervisión de la liquidez es la previsión de flujo de caja, con un período de proyección mínima de 12 meses a partir la fecha de referencia.

Los pasivos financieros de la Compañía corresponden principalmente a la deuda que se tiene con casa matriz por valor de \$ 503,336,107 al 31 de diciembre de 2017 (\$480,580,956 al 31 de diciembre de 2016) (Nota 15).

(G) Riesgo de Gestión de capital

El nivel de endeudamiento sobre el patrimonio de la Compañía es gestionado de acuerdo a las políticas del Grupo Votorantim. El Corporativo constantemente monitorea y establece los montos máximos de endeudamiento permitidos para cada Compañía del Grupo.

2.18 Estimados contables críticos

La Gerencia de la Compañía hace estimaciones y supuestos que afectan el monto reportado de los activos y pasivos en años futuros. Dichas estimaciones y supuestos son continuamente evaluados basados en experiencias pasadas y otros factores, incluyendo expectativas de futuros eventos que se esperan bajo circunstancias actuales.

El siguiente es un resumen de los principales estimados contables y juicios hechos por la Compañía en la preparación de los estados financieros separados.

Provisión de inventarios

a) Provisión de escoria

La Compañía reconoce una provisión sobre los subproductos generados durante la producción de acero al ser identificados como de difícil realización comercial. Para el caso específico de la escoria, aquella porción que se considera no será utilizada para producir otro subproducto o comercializada de manera independiente se provisiona en su totalidad.

b) Provisión de lento movimiento

Para los inventarios de baja rotación, la Compañía registra una provisión del 50% del valor del inventario que no ha tenido movimiento en los últimos 24 meses y la incrementa en 25% por cada año adicional sin movimiento, hasta alcanzar el 100% del valor del inventario.

c) Provisión de obsoletos

Son inventarios obsoletos de materia prima, productos terminados y almacén aquellos que no puedan ser vendidos o utilizados en la producción normal porque están dañados, fuera de las especificaciones de calidad o que están fuera de las líneas de producción. La Compañía registra una provisión equivalente al 100% del costo de los inventarios que son identificados en esta categoría.

Deterioro de activos no monetarios

La Compañía utiliza su juicio profesional al evaluar la existencia de indicios de deterioro con base en factores internos y externos. Se consideran indicios de deterioro pérdida del valor del activo por el paso del tiempo o uso, cambios significativos en el entorno legal, económico, tecnológico o de mercado, obsolescencia o deterioro físico, cambios inesperados en el alcance o manera en que se usa o se espera usar el activo, entre otros.

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, salvo que se indique otra cosa)

Al 31 de diciembre de 2017 el importe recuperable de los activos estuvo representado por el valor en uso el cual fue determinado utilizando las siguientes premisas:

- (1) Estimación de precios del acero: los precios fueron determinados tomando como referencia fuentes internacionales reconocidas.
- (2) perfiles de producción de productos del acero: los niveles de producción fueron estimados considerando la capacidad instalada de la planta y requerimientos necesarios para cubrir la demanda del mercado.
- (3) tasa de descuento WACC: considera las variables macroeconómicas de Colombia y variables del sector siderúrgico.
- (4) vida útil remanente de los activos: éste valor fue determinado a través de un estudio técnico realizado por los ingenieros de la planta, considerando las características tecnológicas de los principales sistemas de activos así como el plan de mantenimiento preventivo y las inversiones sustaining realizadas en los últimos años y las establecidas en el plan estratégico de la Compañía.
- (5) Unidad generadora de efectivo: Para la determinación del valor en uso, la administración determino como unidad generadora de efectivo el conjunto de todos los activos productivos de la entidad.
- (6) El importe recuperable en 2017

Al 31 de diciembre de 2017 el valor en uso resultó mayor al valor en libros de la propiedad, planta y equipos por lo cual se concluyó que no existe deterioro en el valor de los mismos.

Al 31 de diciembre de 2016 el importe recuperable estuvo representado por el valor razonable de mercado de los activos menos sus costos para la venta determinado por peritos independientes. Al 31 de diciembre de 2016 el valor recuperable resultó mayor al valor en libros de la propiedad, planta y equipos por lo cual se concluyó que no existe deterioro en el valor de los mismos

Cambios en las estimaciones y juicios pueden afectar el monto recuperable y como consecuencia el reconocimiento o recuperación del deterioro de activos.

Vidas útiles y valores residuales de propiedades, planta y equipo

La determinación de la vida útil económica y los valores residuales de las propiedades, plantas y equipos está sujeta a la estimación de la administración de la Compañía respecto del nivel de utilización de los activos, así como de la evolución tecnológica esperada. La Compañía revisa regularmente la totalidad de sus tasas de depreciación y los valores residuales para tener en cuenta cualquier cambio respecto del nivel de utilización, marco tecnológico y su desarrollo futuro, que son eventos difíciles de prever, y cualquier cambio podría afectar los futuros cargos de depreciación y los montos en libros de los activos.

Costo de abandono de minas

Los costos de abandono de minas nacen de acuerdo a lo establecido en el Código de Minas Ley 685 Artículo 209. "Obligaciones en caso de terminación: En todo los casos de terminación del título, el beneficiario estará obligado a hacer las obras y poner en práctica todas las medidas ambientales necesarias para el cierre o abandono de las operaciones y frentes de trabajo. Para el efecto se le exigirá la extensión de la garantía ambiental por tres (3) años más a partir de la fecha de terminación del contrato. Para registrar esta provisión se debe tener en cuenta:

- a) Que se reconozca cualquier obligación en la que incurra por desmantelamiento y restauración durante un periodo determinado, como consecuencia de haber llevado a cabo actividades de exploración y explotación de recursos naturales.
- b) Que los pasivos estimados y provisiones incluyan costos estimados asociados al abandono de las instalaciones y facilidades mineras, taponamiento de las minas y la restauración de áreas de las minas de carbón, hierro y caliza, dichos pasivos serán legalizados en el momento de realizar las erogaciones respectivas para el desmantelamiento de minas.
- c) Que el importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente.

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, salvo que se indique otra cosa)

Costos de explotación y evaluación reservas de mineral

Se realizan a partir de la interpretación, actualización geológica y de los recursos, el progreso de los avances de explotación, sistema de explotación aplicados en cada una de las minas y demás consideraciones de orden técnico, legal y ambiental con el fin de establecer la cantidad de materias primas con que actualmente cuenta la Compañía y su clasificación en reservas medidas, indicadas e inferidas.

Impuesto sobre la renta diferido

La Compañía evalúa la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos con base en las estimaciones de resultados fiscales futuros y de la capacidad de generar resultados suficientes durante los periodos en los que sean deducibles dichos impuestos diferidos. Los pasivos por impuestos diferidos se registran de acuerdo con las estimaciones realizadas de los activos netos que en un futuro no serán fiscalmente deducibles.

Beneficios a empleados

El valor actual de las obligaciones por pensiones de jubilación depende de ciertos factores que se determinan sobre una base actuarial usando una serie de hipótesis. Las hipótesis usadas para determinar el costo de pensiones incluyen tablas de mortalidad, factores de incremento, y la tasa de descuento. Cualquier cambio en estas hipótesis tendrá efecto sobre el valor en libros de las obligaciones por pensiones de jubilación.

Contingencias

La Compañía está sujeta a reclamaciones por procedimientos regulatorios, liquidaciones de impuestos y otras reclamaciones que surgen dentro del curso ordinario de los negocios. La administración y los asesores legales evalúan estas situaciones con base en su naturaleza, la probabilidad de que se materialicen y las sumas involucradas, para decidir sobre los importes reconocidos en estados financieros. Este análisis, el cual puede requerir considerables juicios, incluye procesos legales instaurados en contra de la Compañía y reclamos aún no iniciados. De acuerdo con la evaluación de la administración y guías establecidas en las NCIF, se han constituido provisiones para cumplir con estos costos cuando se considera que la contingencia es probable y se pueden hacer estimados razonables de dicho pasivo.

La Compañía, considera que los pagos requeridos para resolver las cantidades relativas a las reclamaciones, en caso de pérdida, no variarán en forma significativa de los costos estimados, y por lo tanto no tendrán un efecto adverso material sobre nuestros estados financieros tomados en forma global.

2.19 Cambios normativos

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones incorporadas al marco contable aceptado en Colombia cuya aplicación debe ser evaluada más a partir del 1 de enero de 2018 o que pueden ser aplicadas de manera anticipada

Los Decretos 2496 del 24 de diciembre de 2015, 2131 de diciembre de 2016 y 2170 de diciembre de 2017 introdujeron al marco técnico normativo de información financiera nuevas normas, modificaciones o enmiendas emitidas o efectuadas por el IASB a las Normas Internacionales de Información Financiera entre los años 2014 y 2016, para evaluar su aplicación en ejercicios financieros que comiencen en ó más adelante del 1 de enero de 2018, aunque su aplicación podría ser efectuada de manera anticipada. Las normas emitidas o modificadas se relacionan a continuación:

NIIF 9 “Instrumentos Financieros”

La NIIF 9 aborda la clasificación, medición y desreconocimiento de activos y pasivos financieros, introduce nuevas reglas para contabilidad de cobertura y un nuevo modelo de deterioro para activos financieros. La Compañía está en proceso de

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, salvo que se indique otra cosa)

evaluación de los posibles impactos que la aplicación de ésta norma pueda tener en los estados financieros; sin embargo no se anticipan impactos significativos.

NIIF 15 "Ingresos procedentes de contratos con clientes"

El Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) emitió la NIIF 15 que reemplazará a la NIC 18 que abarca los contratos para bienes y servicios, la NIC 11 que abarca los contratos de construcción, la CINIIF 13 que abarca los programas de fidelización de clientes, la CINIIF 15 que abarca los acuerdos para la construcción de inmuebles, la CINIIF 18 que abarca las transferencias de activos provenientes de los clientes, y la SIC 31 que abarca los ingresos ordinarios transacciones de trueque que implican servicios de publicidad.

El objetivo de la NIIF 15 es brindar un modelo único e integral de reconocimiento de ingresos para todos los contratos con clientes, y mejorar la comparabilidad dentro de las industrias, entre industrias y entre mercados de capital.

La nueva norma se basa en el principio de transferencia de control de un bien o servicio a un cliente para establecer el reconocimiento de un ingreso.

La NIIF 15 es efectiva para periodos que inicien en o después del 1 de enero de 2018, permitiendo un enfoque retrospectivo completo o retrospectivo modificado para su adopción.

La Compañía está en proceso de análisis de ésta norma y de los posibles impactos que pueda tener sobre los estados financieros; sin embargo no se anticipan impactos significativos.

NIIF 16 "Arrendamientos"

El Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) emitió la NIIF 16 con fecha de aplicación efectiva a partir del 1 de enero de 2019.

La NIIF 16 reemplaza las guías existentes para la contabilización de arrendamientos, incluyendo NIC 17 arrendamientos, CINIIF 4 determinación si un contrato contiene un arrendamiento, SIC 15 incentivos en operación de arrendamiento operativo y SIC 27 evaluación de la sustancia de transacciones que involucren la forma legal de un arrendamiento.

La NIIF 16 introduce un solo modelo de registro contable de los contratos de arrendamiento en el estado de situación financiera para los arrendatarios. Un arrendatario reconoce un activo por derecho de uso representando el derecho para usar el activo tomado en arrendamiento y un pasivo por arrendamiento representando su obligación para hacer los pagos del arrendamiento. Hay exenciones opcionales para arrendamientos de corto plazo o arrendamiento de bienes de muy bajo valor. El tratamiento contable de los contratos de arrendamiento para los arrendadores permanece similar a las actuales normas contables en el cual el arrendador clasifica los contratos de arrendamiento como arrendamientos financieros u operativos.

Hasta la fecha la Compañía no ha calculado un impacto preliminar de la adopción de esta nueva norma que podría tener un impacto significativo en los estados financieros. No se espera efectuar una adopción anticipada de esta norma.

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) que aún no han sido incorporadas al marco contable aceptado en Colombia

NIIF 17 Contratos de Seguros

La NIIF 17 Contratos de Seguro establece principios para el reconocimiento, medición, presentación e información a revelar de los contratos de seguro emitidos. También requiere principios similares a aplicar a contratos de reaseguro mantenidos y a contratos de inversión emitidos con componentes de participación discrecional. El objetivo es asegurar que las entidades proporcionen información relevante de forma que represente fielmente esos contratos para evaluar el efecto que

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, salvo que se indique otra cosa)

los contratos dentro del alcance de la NIIF 17 tienen sobre la situación financiera, el rendimiento financiero y los flujos de efectivo de una entidad.

La NIIF 17 se aplicará a periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2021. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía no espera impactos por esta norma, teniendo en cuenta que no ha identificado que desarrolle contratos de seguro.

2.20 Reclasificaciones

Se han realizado reclasificaciones en los estados financieros al 31 de diciembre de 2016 para efectos comparativos con los estados financieros de 31 de diciembre de 2017.

NOTA 3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El efectivo y equivalentes de efectivo comprende lo siguiente:

| | Al 31 de diciembre | |
|--|--------------------|-------------------|
| | 2017 | 2016 |
| Bancos | 66,777,695 | 86,193,285 |
| Certificado de depósito a término fijo | - | 3,304,435 |
| Caja | 1,926,752 | 34,592 |
| Total efectivo | 68,704,447 | 89,532,312 |
| | | |
| Bancos | | |
| AAA | 66,777,695 | 86,193,285 |

No existen restricciones sobre los saldos de efectivo y sus equivalentes.

NOTA 4. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Al 31 de diciembre de 2017 la Compañía no mantiene inversiones en subsidiarias debido a que en diciembre de 2017 se perfeccionó la fusión entre la Compañía y sus subsidiarias Minas Paz del Río S.A e Inversiones Paz del Río Ltda.

Las inversiones en subsidiarias al 31 de diciembre de 2016 comprendían lo siguiente:

| | País de Incorporación | Porcentaje de participación | Monto |
|--------------------------------|--------------------------|--------------------------------|---------------------|
| Minas Paz del Río (MPDR) | Colombia | 94.90% | (14,846,077) |
| Inversiones Paz del Río (IPDR) | Colombia | 100.00% | (710,853) |
| Total de inversiones | | | (15,556,930) |

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, salvo que se indique otra cosa)

El movimiento de las inversiones en subsidiarias al 31 de diciembre de 2016 se presenta a continuación:

| | MPDR | IPDR | Total |
|---|---------------------|------------------|---------------------|
| Saldo al inicio del año | 147,488,098 | 8,033,151 | 155,521,249 |
| Participación en los resultados del año | (162,334,175) | (8,744,004) | (171,078,179) |
| Saldo al final del año | (14,846,077) | (710,853) | (15,556,930) |

Al 31 de diciembre de 2016 el patrimonio de las subsidiarias Minas Paz del Río, S. A. e Inversiones Paz del Río, Ltda. resultó deficitario. En este sentido; la Compañía registró su participación patrimonial del acuerdo a la política indicada en la Nota 2-6 y en consecuencia registró un pasivo por dicho monto, el cual se presenta en el balance general en el rubro de Otros pasivos no financieros corrientes, Nota 16.

Composición de los estados financieros de las compañías donde se mantenían inversiones en subsidiarias al 31 de diciembre de 2016:

| | MPDR | IPDR |
|----------------------------------|----------------------|-------------------|
| Activos corrientes | 15,213,000 | 112,000 |
| Activos no corrientes | 288,591,000 | - |
| Total activo | 303,804,000 | 112,000 |
| Pasivos corrientes | (177,101,000) | (822,853) |
| Pasivos no corrientes | (142,346,914) | - |
| Total pasivos | (319,447,914) | (822,853) |
| Total patrimonio | 15,643,914 | 710,853 |
| Total pasivo y patrimonio | (303,804,000) | (112,000) |

| | MPDR | IPDR |
|---|----------------------|--------------------|
| Ingresos operacionales | 96,603,000 | - |
| Costos | (90,800,000) | - |
| Costos operativos | (173,156,037) | (34,853) |
| Resultado financiero | (2,802,000) | 26,000 |
| Participación patrimonial por inversiones en subsidiarias | - | (8,725,000) |
| Impuestos | (903,103) | (10,151) |
| Pérdida del año | (171,058,140) | (8,744,004) |

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, salvo que se indique otra cosa)

NOTA 5. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El detalle de cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar comprende lo siguiente:

| | Al 31 de diciembre de | |
|--|-----------------------|--------------------|
| | 2017 | 2016 |
| Corriente | | |
| Cientes | 103,578,289 | 75,707,322 |
| Cuentas por cobrar relacionadas (Nota 15) | 12,418,638 | 145,762,549 |
| Deudores varios | 4,483,597 | 5,377,276 |
| Canon superficiario pagado por anticipado | 2,274,488 | - |
| Cuentas por cobrar empleados (1) | 2,131,703 | 613,106 |
| Total | 124,886,715 | 227,460,253 |
| No corriente | | |
| Cientes, no corrientes | 5,844,216 | 2,021,685 |
| Cuentas por cobrar empleados (1) | 2,192,822 | 1,921,000 |
| Total | 8,037,038 | 3,942,685 |
| Menos - Provisión para cuentas de dudoso recaudo (2) | (2,689,077) | (2,021,482) |
| Total no corriente | 5,347,961 | 1,921,203 |

(1) El valor bruto de las cuentas por cobrar a trabajadores corresponde a préstamos otorgados a empleados. Estas cuentas por cobrar serán recuperadas en los siguientes años:

| Año | 2017 | 2016 |
|-------------------|-----------|---------|
| 2017 | 2,131,703 | 613,106 |
| 2018 | 757,483 | 442,200 |
| 2019 | 777,150 | 456,057 |
| 2020 | 401,238 | 471,122 |
| 2021 y siguientes | 256,951 | 551,621 |

Los valores razonables están basados en flujos de caja descontados usando la tasa de interés de créditos de mercado Colombiano de 11,88%, (12% en el 2016).

(2) Los movimientos de la provisión por deterioro del valor de las cuentas a cobrar de clientes y otras cuentas a cobrar ha sido el siguiente:

| | Al 31 de diciembre de | |
|---------------------|-----------------------|--------------------|
| | 2017 | 2016 |
| Saldo inicial | (2,021,482) | (1,872,000) |
| Aumentos | (1,853,546) | (696,000) |
| Castigos de cartera | 1,185,951 | 546,518 |
| Saldo final | (2,689,077) | (2,021,482) |

Los incrementos de la provisión por deterioro de las cuentas por cobrar se han incluido en la línea de "otros gastos" de la cuenta de resultados. Los montos que se cargan a la cuenta de provisión se suelen dar de baja contablemente cuando no hay ninguna expectativa de recibir efectivo adicional.

La Compañía realiza un análisis del 100% de sus clientes basado en el volumen de acero comprado y el margen de contribución, después de análisis son calificados en los siguientes rangos.

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, salvo que se indique otra cosa)

| | Al 31 de diciembre de | |
|--------------|-----------------------|-------------------|
| | 2017 | 2016 |
| TIER 1 | 70,157,746 | 41,902,523 |
| TIER 2 | 12,842,614 | 13,171,164 |
| TIER 3 | 20,577,929 | 20,633,635 |
| Total | 103,578,289 | 75,707,322 |

| Clasificación | Rango | Tons / Mes | % Volumen |
|---------------|-------------|------------|-----------|
| TIER 1 | >5,00 | 254,429 | 62% |
| TIER 2 | 3,00 a 4,99 | 67,713 | 16% |
| TIER 3 | <3,00 | 90,441 | 22% |

El análisis de antigüedad de las cuentas por cobrar a clientes es el siguiente:

| | Al 31 de diciembre de | |
|--------------------------|-----------------------|-------------------|
| | 2017 | 2016 |
| A vencer | 81,395,069 | 61,645,026 |
| Vencidos a 3 meses | 20,243,509 | 13,423,105 |
| Vencidos de 3 a 6 meses | 1,145,138 | 608,037 |
| Vencidos de 6 a 12 meses | 794,573 | 31,154 |
| Total | 103,578,289 | 75,707,322 |

NOTA 6. INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre comprenden lo siguiente:

| | Al 31 de diciembre de | |
|--|-----------------------|----------------------|
| | 2017 | 2016 |
| Productos terminados | | |
| Productos terminados, Manufacturados (1) | 33,886,382 | 32,128,597 |
| Productos terminados, Subproductos (2) | 154,651,217 | 153,088,894 |
| Mercancías no fabricadas por la empresa | | |
| Mercancías no fabricadas por la empresa | 3,030,474 | 3,418,325 |
| Materias primas | | |
| Materias primas compradas | 8.807.237 | 10,080,584 |
| Productos en proceso | | |
| Materias primas de producción propia | 21,181 | 38,312 |
| Productos semi-terminados | 32,676,104 | 43,754,202 |
| Materiales repuestos y accesorios | | |
| Combustibles y lubricantes | 684,500 | 249,402 |
| Anticipos materias primas compradas | - | 10,314 |
| Materiales y repuestos | 5,760,771 | 5,486,534 |
| Materiales repuestos y accesorios | 42,966,084 | 39,415,615 |
| Inventario en tránsito | | |
| Inventario en tránsito (3) | 58,136,436 | 6,933,588 |
| Subtotal | 340,620,386 | 294,604,367 |
| Menos - Provisión de Inventarios (4) | (134,692,992) | (140,159,478) |
| Total | 205,927,394 | 154,444,889 |

- (1) Incluye inventario en poder de terceros (maquilas) al 31 de diciembre de 2017 por \$12.176,320 (\$16,238,379 en el 2016).

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, salvo que se indique otra cosa)

- (2) Incluye inventario de escoria al 31 de diciembre de 2017 por \$143.166,927 (\$145,093,593 en el 2016) sobre el cual se mantiene una provisión de \$115,000,000 al 31 de diciembre de 2017 y 2016.
- (3) Al 31 de diciembre de 2017 el inventario en tránsito corresponde principalmente a la compra de palanquilla importada (Al 31 de diciembre de 2016 correspondía principalmente a compra de ferroaleaciones y producto terminado importado).
- (4) El detalle de la provisión de inventarios se presenta a continuación:

| | Al 31 de diciembre de | |
|---|-----------------------|----------------------|
| | 2017 | 2016 |
| Provisión por obsolescencia | (120.450.044) | (120.944.247) |
| Provisión lento movimiento | (13.002.555) | (17.159.647) |
| Provisión por valor neto de realización | (1.240.393) | (2.055.584) |
| Saldo final | (134.692.992) | (140.159,478) |

- (5) El movimiento de la provisión de inventarios se presenta a continuación:

| | Al 31 de diciembre de | |
|--------------------------------------|-----------------------|----------------------|
| | 2017 | 2016 |
| Saldo inicial | (140,159,478) | (130,718,127) |
| Disminución (aumento) de provisiones | 5,466,486 | (9,441,351) |
| Saldo final | (134,692,992) | (140,159,478) |

NOTA 7. IMPUESTOS

El siguiente es el detalle de activos y pasivos por impuestos corrientes:

| | Al 31 de diciembre de | |
|--|-----------------------|---------------------|
| | 2017 | 2016 |
| Activos por impuestos corrientes | | |
| Impuesto de renta y complementarios "CREE" | 29,285,868 | 24,531,328 |
| Otros impuestos por cobrar | 5,796,661 | 7,462,339 |
| Total activos por impuestos corrientes | 35,082,529 | 31,993,667 |
| Pasivos por impuestos corrientes | | |
| Impuesto al valor agregado (IVA) | (14,075,473) | (9,523,601) |
| Impuesto de industria y comercio y otros menores | (6,519,699) | (6,185,924) |
| Retenciones en la fuente | (6,038,042) | (5,159,770) |
| Impuesto de renta y complementarios | (3,174,184) | (3,621,959) |
| Regalías por pagar | (976,410) | (75,990) |
| Total pasivos por impuestos corrientes | (30,783,808) | (24,567,244) |

Impuesto sobre la renta y complementarios

Impuesto sobre la renta y CREE

La Compañía está sujeta en Colombia al impuesto de renta y complementarios. Las provisiones para los impuestos a la ganancia que se detallan en esta nota, fueron determinadas por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, por el sistema de renta el cual establece una tasa de impuesto de renta de 40% para ambos periodos.

Al 31 de diciembre de 2017 la Compañía mantiene pérdidas fiscales de renta y CREE que totalizan \$ 324,942,898 (\$ 276,935,705 al 31 de diciembre de 2016). Las pérdidas fiscales acumuladas a diciembre 2016 por \$ 276,935,705

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, salvo que se indique otra cosa)

reajustadas fiscalmente, se podrán compensar con las rentas líquidas ordinarias futuras, en cualquier tiempo, sin ningún tipo de limitación porcentual.

La última reforma tributaria modificó el primer inciso del artículo 147 del Estatuto Tributario señalando que a partir de enero de 2017, la compensación de pérdidas fiscales se podrán realizar con las rentas ordinarias que se obtengan en los doce (12) periodos gravables siguientes, y no será posible reajustarlas fiscalmente. Las pérdidas fiscales para el año terminado en diciembre 2017 que están sujetos a esta nueva regla fiscal totalizan \$ 48,007,192.

Adicionalmente; al 31 de diciembre de 2017 la Compañía mantiene exceso de renta y CREE por \$36,967,511 (\$26,698,651 al 31 de diciembre de 2016). Los excesos de renta y CREE hasta el año terminado en 2016 por \$ 26.698.651, se podrán compensar, reajustados fiscalmente, con las rentas ordinarias obtenidas dentro de los cinco años siguientes al de su ocurrencia, mientras que los excesos generados a partir de enero 2017 por \$ 10.268,860 se podrán compensar durante el mismo periodo de cinco años pero sin la posibilidad de reajustarlos fiscalmente.

Reforma tributaria

El 29 de diciembre de 2016 fue sancionada la Ley 1819 de 2016, mediante la cual se introducen nuevas reglas en materia tributaria, principalmente en relación a las tasas de impuestos de renta e IVA aplicables a partir de 2017, vencimiento de nuevas pérdidas fiscales, nuevos periodos de firmeza de las declaraciones, entre otros.

Gasto por Impuesto de Renta

El siguiente es un detalle del impuesto sobre la renta y complementarios, e impuesto sobre la renta para la equidad "CREE" y sobretasa del "CREE" reconocidos en el resultado por el periodo terminado el 31 de diciembre:

| | Año terminado el 31 de diciembre de | |
|--|--|-------------------|
| | 2017 | 2016 |
| Gasto por impuesto de renta: | | |
| Impuesto corriente | (3,174,184) | (3,621,959) |
| Impuesto diferido | 41,432,348 | 50,401,164 |
| Otros | (1,463,292) | (4,214,486) |
| Total ingreso de impuesto a las ganancias | 36,794,872 | 42,564,719 |

A continuación se presenta la conciliación entre la utilidad contable y la renta gravable:

| | 2017 | 2016 | |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|
| | Renta | Renta | CREE |
| Pérdida antes de provisión para impuesto sobre la renta | (76,589,170) | (298,071,452) | (298,071,452) |
| Ajustes por principios NCIF | 28,946,710 | 250,302,185 | 250,302,185 |
| Efectos impositivos de: | | | |
| - Ingresos no gravables | (37,165,245) | (21,909,940) | (21,909,940) |
| - Gastos no deducibles | 36,800,513 | 45,836,523 | 45,423,452 |
| (Pérdida) utilidad gravable antes de compensación pérdidas | (48,007,192) | (23,842,684) | (24,255,755) |
| Pérdida fiscal | (48,007,192) | (23,842,684) | (24,255,755) |
| Renta presuntiva | 6,084,532 | 7,802,702 | 11,430,007 |
| Tasa de impuesto | 40% | 25% | 15% |
| Impuesto de renta | 2,385,813 | 1,950,676 | 1,666,501 |
| Impuesto de renta ganancia ocasional | 1,105,687 | 4,782 | - |
| Descuentos tributarios | (317,316) | - | - |
| Total impuesto de renta y CREE | 3,174,184 | 1,955,458 | 1,666,501 |

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, salvo que se indique otra cosa)

Impuesto sobre la renta diferido

El siguiente el saldo por cuenta y el detalle del impuesto sobre la renta diferido:

| | Al 31 de diciembre de | |
|---|------------------------------|----------------------|
| | 2017 | 2016 |
| Activo -impuesto diferido | 150,206,981 | 95,928,953 |
| Pasivo -impuesto diferido | (348,808,011) | (333,835,170) |
| Total de impuesto diferido a las ganancias | (198,601,030) | (237,906,217) |

| | Al 31 de diciembre de | |
|---|------------------------------|-------------------|
| | 2017 | 2016 |
| Detalle del impuesto diferido activo | | |
| Pérdidas fiscales | 107,231,156 | 72,120,113 |
| Pasivos por provisiones | 22,286,801 | 8,660,613 |
| Excesos de renta presuntiva | 12,199,279 | 6,672,879 |
| Inventarios | 6,231,986 | 7,314,516 |
| Cuentas y documentos por cobrar | 2,155,103 | 634,598 |
| Pasivos financieros | 101,008 | 436,364 |
| Otros pasivos | - | 89,870 |
| Otros activos | 1,648 | - |
| Total impuesto diferido activo | 150,206,981 | 95,928,953 |

| | | |
|---|----------------------|----------------------|
| Detalle del impuesto diferido pasivo | | |
| Propiedad, planta y equipo | (321,873,153) | (310,935,164) |
| Otros activos no financieros | (23,012,584) | (22,346,071) |
| Inventarios | (2,652,465) | (553,935) |
| Otros activos | (1,269,809) | - |
| Total impuesto diferido pasivo | (348,808,011) | (333,835,170) |
| Total impuesto diferido neto | (198,601,030) | (237,906,217) |

El movimiento neto de los impuestos diferidos durante el año es el siguiente:

| | Al 31 de diciembre de | |
|---|------------------------------|----------------------|
| | 2017 | 2016 |
| Saldos al 1 de enero | (237,906,217) | (298,284,165) |
| Fusión | (5,112,810) | - |
| (Cargo) crédito al estado de resultados | 41,432,348 | 50,401,164 |
| (Cargo) crédito a los otros resultados integrales | 2,985,649 | 9,976,784 |
| Saldo al 31 de diciembre | (198,601,030) | (237,906,217) |

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, salvo que se indique otra cosa)

Los movimientos de los impuestos diferidos activos y pasivos durante el año es el siguiente:

| | Inventarios | Cuentas y documentos por cobrar | Otros activos no financieros | Pasivos financieros | Pasivos por provisiones | Otros pasivos | Otros activos | Pérdidas fiscales | Excesos de renta presuntiva | Total |
|---|------------------|---------------------------------|------------------------------|---------------------|-------------------------|----------------|---------------|--------------------|-----------------------------|--------------------|
| Impuestos diferidos activos | | | | | | | | | | |
| Saldo al 1 de enero de 2016 | 6,640,760 | 1,513,572 | 235,303 | - | 7,759,480 | 108,933 | - | 90,968,675 | 9,989,090 | 117,215,813 |
| (Cargo) crédito al estado de resultados | 673,756 | (878,974) | (235,303) | 436,364 | (9,075,651) | (19,063) | - | (18,848,562) | (3,316,211) | (31,263,644) |
| (Cargo) crédito a los otros resultados integrales | - | - | - | - | 9,976,784 | - | - | - | - | 9,976,784 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2016 | 7,314,516 | 634,598 | - | 436,364 | 8,660,613 | 89,870 | - | 72,120,113 | 6,672,879 | 95,928,953 |
| Fusión | 2,079,125 | 323,570 | - | - | 15,525,672 | 45,089 | - | - | - | 17,973,456 |
| (Cargo) crédito al estado de resultados | (3,161,655) | 1,196,935 | - | (335,356) | (4,885,133) | (134,959) | 1,648 | 35,111,043 | 5,526,400 | 33,318,923 |
| (Cargo) crédito a los otros resultados integrales | - | - | - | - | 2,985,649 | - | - | - | - | 2,985,649 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2017 | 6,231,986 | 2,155,103 | - | 101,008 | 22,286,801 | - | 1,648 | 107,231,156 | 12,199,279 | 150,206,981 |

| | Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar | Inventarios | Otros activos no financieros | Propiedad, planta y equipo | Otros activos | Total |
|---|---|--------------------|------------------------------|----------------------------|--------------------|----------------------|
| Impuestos diferidos pasivos | | | | | | |
| Saldo al 1 de enero de 2016 | (3,508,463) | (4,104,467) | (23,220,779) | (384,665,269) | - | (415,498,978) |
| (Cargo) crédito al estado de resultados | 3,508,463 | 3,550,532 | 874,708 | 73,730,105 | - | 81,663,808 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2016 | - | (553,935) | (22,346,071) | (310,935,164) | - | (333,835,170) |
| Fusión | - | (170,289) | (10,869,429) | (11,574,972) | (471,576) | (23,086,266) |
| (Cargo) crédito al estado de resultados | - | (1,928,241) | 10,202,916 | 636,983 | (798,233) | 8,113,425 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2017 | - | (2,652,465) | (23,012,584) | (321,873,153) | (1,269,809) | (348,808,011) |

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, salvo que se indique otra cosa)

Precios de transferencia

A la fecha, la Compañía, se encuentra en el proceso de la elaboración de la declaración informativa de precios de transferencia del año gravable 2017 y su correspondiente documentación comprobatoria, no obstante y de acuerdo con los resultados preliminares se estima que no se requerirán ajustes derivados del análisis de precios de transferencia del año, que impliquen modificaciones en la declaración de renta del año gravable 2017. El estudio de precio de transferencias del año 2016 fue finalizado y no se identificaron efectos significativos.

NOTA 8. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

El siguiente es el detalle del valor en libros de las propiedades, plantas y equipos:

| | Al 31 de diciembre de 2017 | Al 31 de diciembre de 2016 |
|--------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Costo | 2,037,671,350 | 1,641,693,226 |
| Depreciación | (480,593,089) | (339,919,071) |
| Neto | 1,557,078,261 | 1,301,774,155 |

La composición por clase de propiedades, plantas y equipos es la siguiente:

| Al 31 de diciembre de 2017 | Costo | Depreciación | Costo neto |
|----------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Terrenos | 156,086,991 | - | 156,086,991 |
| Proyectos en curso | 284,742,643 | - | 284,742,643 |
| Construcciones y edificaciones | 264,402,145 | (26,934,776) | 237,467,369 |
| Maquinaria y equipo | 1,402,614,688 | (437,440,051) | 965,174,637 |
| Flota y equipo de transporte | 3,235,709 | (2,231,386) | 1,004,323 |
| Equipo férreo | 11,427,322 | (6,116,861) | 5,310,461 |
| Muebles y enseres | 2,984,842 | (2,150,132) | 834,710 |
| Equipo de cómputo y comunicación | 2,499,315 | (1,301,377) | 1,197,938 |
| Plantaciones | 19,471,743 | (635,476) | 18,836,267 |
| Minas | 41,296,684 | (3,783,030) | 37,513,654 |
| Deterioro activo minero | (151,090,732) | - | (151,090,732) |
| | 2,037,671,350 | (480,593,089) | 1,557,078,261 |

| Al 31 de diciembre de 2016 | Costo | Depreciación | Costo Neto |
|----------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Terrenos | 2,814,580 | - | 2,814,580 |
| Proyectos en curso | 80,307,367 | - | 80,307,367 |
| Construcciones y edificaciones | 231,965,669 | (18,371,805) | 213,593,864 |
| Maquinaria y equipo | 1,308,099,240 | (312,850,799) | 995,248,441 |
| Flota y equipo de transporte | 2,274,539 | (1,349,996) | 924,543 |
| Equipo férreo | 11,529,435 | (4,890,543) | 6,638,892 |
| Muebles y Enseres | 2,563,774 | (1,560,392) | 1,003,382 |
| Equipo de cómputo y comunicación | 2,138,622 | (895,536) | 1,243,086 |
| | 1,641,693,226 | (339,919,071) | 1,301,774,155 |

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, salvo que se indique otra cosa)

Los movimientos durante el año terminado el 31 de diciembre de 2017 y 2016 del costo y depreciación de propiedades plantas y equipos son:

| | Terrenos | Proyectos en curso | Construcciones y edificaciones | Maquinaria y equipo | Flota y equipo de transporte | Equipo férreo | Muebles y enseres | Equipo de cómputo y comunicaciones | Plantaciones | Minas y canteras | Provisión activo minero | Total |
|--|--------------------|--------------------|--------------------------------|----------------------|------------------------------|--------------------|--------------------|------------------------------------|-------------------|--------------------|-------------------------|----------------------|
| Costo al 31 de diciembre 2016 | 2,814,580 | 80,307,367 | 231,965,669 | 1,308,099,240 | 2,274,539 | 11,529,435 | 2,563,774 | 2,138,622 | - | - | - | 1,641,693,226 |
| Adiciones | - | 58,809,023 | - | 3,099,715 | - | - | - | - | - | 3,583,000 | - | 65,491,738 |
| Capitalizaciones | 233,607 | (33,092,442) | 385,854 | 31,974,049 | - | - | 56,678 | 117,268 | - | 324,986 | - | - |
| Bajas | - | - | - | (1,198,769) | - | (102,113) | (372) | - | (21,075) | - | - | (1,322,329) |
| Fusión | 153,038,804 | 173,454,774 | 32,050,622 | 58,636,736 | 961,170 | - | 364,762 | 223,425 | 19,492,818 | 37,388,698 | (151,090,732) | 324,521,077 |
| Traslado y reclasificaciones | - | 5,263,921 | - | 2,003,717 | - | - | - | 20,000 | - | - | - | 7,287,638 |
| Costo al 31 de diciembre 2017 | 156,086,991 | 284,742,643 | 264,402,145 | 1,402,614,688 | 3,235,709 | 11,427,322 | 2,984,842 | 2,499,315 | 19,471,743 | 41,296,684 | (151,090,732) | 2,037,671,350 |
| Depreciación acumulada al 31 de diciembre 2016 | - | - | (18,371,805) | (312,850,799) | (1,349,996) | (4,890,543) | (1,560,392) | (895,536) | - | - | - | (339,919,071) |
| Depreciación | - | - | (5,825,834) | (104,869,058) | (361,193) | (1,269,250) | (398,908) | (298,099) | (2,718) | (30,318) | - | (113,055,378) |
| Bajas | - | - | - | 1,119,804 | - | 42,932 | 238 | - | 2,624 | - | - | 1,165,598 |
| Fusión | - | - | (2,737,137) | (20,839,998) | (520,197) | - | (191,070) | (107,742) | (635,382) | (3,752,712) | - | (28,784,238) |
| Depreciación acumulada al 31 de diciembre de 2017 | - | - | (26,934,776) | (437,440,051) | (2,231,386) | (6,116,861) | (2,150,132) | (1,301,377) | (635,476) | (3,783,030) | - | (480,593,089) |
| Saldo neto al 31 de diciembre de 2017 | 156,086,991 | 284,742,643 | 237,467,369 | 965,174,637 | 1,004,323 | 5,310,461 | 834,710 | 1,197,938 | 18,836,267 | 37,513,654 | (151,090,732) | 1,557,078,261 |

| | Terrenos | Proyectos en curso | Construcciones y edificaciones | Maquinaria y equipo | Flota y equipo de transporte | Equipo férreo | Muebles y enseres | Equipo de cómputo y comunicaciones | Total |
|--|------------------|--------------------|--------------------------------|----------------------|------------------------------|--------------------|--------------------|------------------------------------|----------------------|
| Costo al 31 de diciembre 2015 | 2,814,580 | 61,565,751 | 231,784,823 | 1,259,220,934 | 2,595,469 | 11,529,435 | 2,545,349 | 1,993,459 | 1,574,049,800 |
| Adiciones | - | 44,005,587 | - | 35,903,338 | - | - | - | - | 79,908,925 |
| Capitalizaciones | - | (21,633,172) | 180,846 | 21,126,859 | - | - | 41,996 | 145,607 | (137,864) |
| Bajas | - | - | - | (15,667,142) | (320,930) | - | (23,571) | (444) | (16,012,087) |
| Traslados y Reclasificaciones | - | (3,630,799) | - | 7,515,251 | - | - | - | - | 3,884,452 |
| Costo al 31 de diciembre de 2016 | 2,814,580 | 80,307,367 | 231,965,669 | 1,308,099,240 | 2,274,539 | 11,529,435 | 2,563,774 | 2,138,622 | 1,641,693,226 |
| Depreciación acumulada al 31 de diciembre de 2015 | - | - | (9,318,034) | (179,153,242) | (1,233,401) | (3,242,626) | (991,771) | (492,902) | (194,431,976) |
| Depreciación | - | - | (9,053,771) | (149,068,263) | (379,891) | (1,647,917) | (588,513) | (402,811) | (161,141,166) |
| Bajas | - | - | - | 15,370,706 | 263,296 | - | 19,892 | 177 | 15,654,071 |
| Depreciación acumulada al 31 de diciembre de 2016 | - | - | (18,371,805) | (312,850,799) | (1,349,996) | (4,890,543) | (1,560,392) | (895,536) | (339,919,071) |
| Saldo neto al 31 de diciembre de 2016 | 2,814,580 | 80,307,367 | 213,593,864 | 995,248,441 | 924,543 | 6,638,892 | 1,003,382 | 1,243,086 | 1,301,774,155 |

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, salvo que se indique otra cosa)

El cargo a resultado producto de la depreciación del año terminado el 31 de diciembre de 2017 es de \$113,055,378 (\$161,141.166 para el año terminado el 31 de diciembre de 2016).

Al 31 de diciembre de 2017 los activos totalmente depreciados totalizan \$52,423,690.

En marzo de 2017 y mayo de 2016, la Compañía adquirió dos plantas de tratamiento de aguas residuales (PTAR) por \$3,099,715 y \$35,903,338; respectivamente bajo la modalidad de arrendamiento financiero.

Al 31 de diciembre de 2016 como parte de la revisión y análisis de sus activos, la compañía identificó un grupo de activos cuyo desempeño y condición específica resultó en su deterioro por obsolescencia. En este sentido, la Compañía decidió acelerar la depreciación de dichos activos en \$50,458,000 la cual se incluyó en el rubro de Gastos de administración.

Al 31 de diciembre de 2017 la provisión de activo minero corresponde a la provisión por deterioro registrada en el 2016 por la subsidiaria Minas Paz del Río S.A. El deterioro de estos activos obedeció principalmente al contexto económico adverso a largo plazo del sector de carbón y materias primas como consecuencia de la reducción y comportamiento del precio del carbón. En este sentido, Minas Paz del Río S.A analizó las proyecciones futuras de precios del Carbón y la expectativa de mercado y riesgo país de los próximos 20 años para determinar la viabilidad económica de los activos destinados a este proyecto. Adicional a lo indicado anteriormente; la proyección consideró premisas como producción estimada de toneladas, costo de explotación del mineral y logística de transporte, regalías e impuestos asociados a la extracción e inversiones adicionales necesarias para desarrollar el proyecto.

Al 31 de diciembre de 2017 los activos en curso corresponden principalmente a inversiones para la puesta en marcha del horno de calcinación, inversiones de sostenimiento realizadas para la reparación de la batería de coque, turbo soplante, sinter, acería y parada mayor del alto horno; ésta última contempla la actualización de la ingeniería refractaria con materiales de última generación e implementación de un nuevo sistema de refrigeración y control térmico del crisol. La mayoría de éstas inversiones se espera que finalicen en el primer semestre de 2018, y permitirán garantizar la estabilidad operacional de los principales sistemas de activos de la planta y ampliar su vida útil en promedio de 15 años a 26 años. En este sentido; una vez se finalicen en el 2018 los proyectos sustaining indicados, la administración de la Compañía realizará el ajuste de la depreciación de los activos con base a la nueva vida útil estimada.

Al 31 de diciembre de 2016 los activos en curso correspondían a inversiones sustaining realizados en la acería, laminación y utilidades, reparación de la batería de coque, demolición e instalación de refractarios de estufas.

El siguiente es el movimiento de minas y canteras:

| Minas y canteras | Desarrollo minero | Abandono de minas | Total |
|---------------------------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------|
| Costo | | | |
| Costo al 31 de diciembre de 2016 | - | - | - |
| Adiciones | 3,907,986 | | 3,907,986 |
| Fusión | 9,286,872 | 28,101,826 | 37,388,698 |
| Costo al 31 de diciembre de 2017 | 13,194,858 | 28,101,826 | 41,296,684 |
| Amortizaciones | | | |
| Al 31 de diciembre de 2016 | - | - | - |
| Amortizaciones | (22,108) | (8,210) | (30,318) |
| Fusión | (3,301,252) | (451,460) | (3,752,712) |
| Al 31 de diciembre de 2017 | (3,323,360) | (459,670) | (3,783,030) |
| Saldo neta al 31 de diciembre de 2017 | 9,871,498 | 27,642,156 | 37,513,654 |

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, salvo que se indique otra cosa)

NOTA 9. ACTIVOS INTANGIBLES

El siguiente es el detalle de los intangibles:

| | Al 31 de diciembre de | |
|--------------|-----------------------|----------------|
| | 2017 | 2016 |
| Software (*) | 176,212 | 584,098 |
| Total | 176,212 | 584,098 |

(*) Mejoras en el sistema implementación IFRS Colombia en SAP, su capitalización fue en enero de 2015 y su amortización será hasta el año 2018.

Movimiento de los intangibles:

| | Al 31 de diciembre de | |
|------------------------|-----------------------|----------------|
| | 2017 | 2016 |
| Saldo inicial | 584,098 | 882,471 |
| Adiciones de software | 63,651 | 137,864 |
| Amortización acumulada | (471,537) | (436,237) |
| Costo neto | 176,212 | 584,098 |

NOTA 10. OBLIGACIONES FINANCIERAS

El saldo por obligaciones financieras está constituido por:

| | Al 31 de diciembre de | |
|---|-----------------------|-------------------|
| | 2017 | 2016 |
| Obligaciones financieras corrientes | | |
| Obligaciones financieras pagarés | 41,112,355 | 40,000,000 |
| Arrendamiento financiero | 6,063,118 | 5,378,447 |
| Total corriente | 47,175,473 | 45,378,447 |
| Obligaciones financieras no corrientes | | |
| Arrendamiento financiero | 31,207,522 | 30,800,026 |
| Total obligaciones financieras | 78,382,995 | 76,178,473 |

Obligaciones financieras pagarés:

| | Al 31 de diciembre de | | | | | |
|---|-----------------------|-------------------|-------------|----------|-------------------|-------------|
| | Tasa E.A | 2017 | Vencimiento | Tasa E.A | 2016 | Vencimiento |
| Obligaciones financieras pagares | | | | | | |
| Banco de Bogotá | 7,04% | 1,112,355 | Feb/2018 | 10.92% | 25,000,000 | Mar/2017 |
| Banco de Occidente | 8,75% | 15,000,000 | Sep/2018 | 11.57% | 15,000,000 | Feb/2017 |
| Banco Davivienda | 8,69% | 25,000,000 | Dic/2018 | - | - | |
| Total obligaciones financieras | | 41,112,355 | | | 40,000,000 | |

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, salvo que se indique otra cosa)

Arrendamiento financiero:

En marzo 2017 y mayo de 2016, la Compañía adquirió dos plantas de tratamiento de aguas residuales (PTAR) por \$ 3,099,715 y \$35,903,338; respectivamente mediante contrato de arrendamiento financiero capitalizable con el proveedor Valrex, pagadero en 10 años a través de cuotas mensuales. Las cuotas son ajustadas anualmente por el IPC del año.

El gasto por concepto de arrendamiento financiero capitalizable durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2017 ascendió a \$4,553,687 (\$3,906,000 en el 2016) y se incluye en el estado de resultados en el rubro de costos financieros.

Los pagos futuros mínimos por concepto del contrato de arrendamiento financiero capitalizable son los siguientes:

| | Al 31 de diciembre de | |
|---|------------------------------|-------------------|
| | 2017 | 2016 |
| Hasta un año | 6,411,921 | 5,689,602 |
| Entre uno y cinco años | 35,320,050 | 32,142,030 |
| A más de cinco años | 19,288,194 | 24,644,908 |
| | 61,020,165 | 62,476,540 |
| Cargos financieros futuros en el arrendamiento financiero capitalizable | (23,749,525) | (26,298,067) |
| Valor presente de la obligación por el arrendamiento | 37,270,640 | 36,178,473 |

El valor presente de la obligación por concepto del contrato de arrendamiento financiero capitalizable es el siguiente:

| | Al 31 de diciembre de | |
|--|------------------------------|-------------------|
| | 2017 | 2016 |
| Hasta un año | 6,063,118 | 5,378,447 |
| Entre uno y cinco años | 26,304,425 | 23,906,683 |
| A más de cinco años | 4,903,097 | 6,893,343 |
| Valor presente de la obligación por el arrendamiento | 37,270,640 | 36,178,473 |

| | Al 31 de diciembre de | |
|--|------------------------------|-------------------|
| | 2017 | 2016 |
| Porción circulante | 6,063,118 | 5,378,447 |
| Porción no circulante | 31,207,522 | 30,800,026 |
| Valor presente de la obligación por el arrendamiento | 37,270,640 | 36,178,473 |

NOTA 11. OTRAS PROVISIONES

El siguiente es el detalle de las otras provisiones corrientes:

| | Al 31 de diciembre de | |
|--|------------------------------|-------------------|
| | 2017 | 2016 |
| Corriente | | |
| Provisión para contingencias (Nota 12) | 26,851,126 | 23,065,788 |
| Otras provisiones | 1,986,834 | 1,603,864 |
| Para costos y gastos | 51,772 | 75,635 |
| Total corriente | 28,889,732 | 24,745,287 |
| No corriente | | |
| Costos de abandono (1) | 38,563,531 | - |
| Total no corriente | 38,563,531 | - |
| Total | 67,453,263 | 24,745,287 |

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, salvo que se indique otra cosa)

(1) Los valores relacionados con los costos y las obras de medidas ambientales necesarias para el cierre de las operaciones en las minas de caliza, carbón, mineral de hierro, trituradora de caliza, planta Santa Teresa y botadero Corantivá, son los siguientes:

| | 2017 |
|-----------------|-------------------|
| Minas de Hierro | 10,631,307 |
| Minas de Carbón | 14,620,003 |
| Plantas | 6,376,077 |
| Minas de Caliza | 6,936,144 |
| Total | 38,563,531 |

El movimiento de la provisión de costos de abandono se presenta a continuación:

| | Costos de abandono |
|---|---------------------------|
| Saldo al 31 de diciembre de 2016 | - |
| Fusión | 46,216,805 |
| Aumentos | 3,583,000 |
| Actualización financiera (Nota 23) | (7,352,516) |
| Disminuciones | (3,883,758) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2017 | 38,563,531 |

(1) El movimiento de contingencias durante el 2017 y 2016 fue el siguiente:

| | Civiles | Laborales | Total |
|--|------------------|-------------------|-------------------|
| Saldo a 1 de enero de 2016 | 368,114 | 15,155,727 | 15,523,841 |
| Adiciones por cambios estimativos | 3,554,934 | 7,274,791 | 10,829,725 |
| Adiciones por entrada de nuevos procesos | - | 632,948 | 632,948 |
| Disminuciones por pagos | - | (2,092,192) | (2,092,192) |
| Disminuciones por cambios estimativos | - | (1,828,534) | (1,828,534) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2016 | 3,923,048 | 19,142,740 | 23,065,788 |
| Adiciones por cambios estimativos | 1,036,928 | 3,120,191 | 4,157,119 |
| Adiciones por entrada de nuevos procesos | 260,000 | 1,598,410 | 1,858,410 |
| Disminuciones por pagos | (7,000) | (329,793) | (336,793) |
| Disminuciones por cambios estimativos | (1,778,428) | (1,958,416) | (3,736,844) |
| Traslado fusión | 1,843,446 | - | 1,843,446 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2017 | 5,277,994 | 21,573,132 | 26,851,126 |

(2) El detalle de otras provisiones es el siguiente:

| | Al 31 de diciembre de | |
|--|------------------------------|------------------|
| | 2017 | 2016 |
| Honorarios para procesos jurídicos | 400,000 | 740,000 |
| Honorarios y primas de éxito de abogados | 492,984 | 462,076 |
| Otros laborales | 260,000 | - |
| Póliza seguro todo riesgo | 833,850 | 401,788 |
| Total | 1,986,834 | 1,603,864 |

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, salvo que se indique otra cosa)

El movimiento de provisiones para costos y gastos y otras provisiones fue el siguiente:

| | Otras provisiones |
|---|-------------------|
| Saldo inicio 1 de enero de 2016 | 1,903,864 |
| Aumentos | 1,316,309 |
| (Disminuciones) | (1,616,309) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2016 | 1,603,864 |
| Aumentos | 2,506,029 |
| (Disminuciones) | (2,405,809) |
| Traslado fusión | 282,750 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2017 | 1,986,834 |

NOTA 12. CONTINGENCIAS

a) Laborales:

Al 31 de diciembre de 2017 existen litigios y reclamos laborales en contra de la Compañía por aproximadamente \$20,821,513 (\$19,885,281 al 31 de diciembre de 2016), los cuales en su mayoría corresponden a indemnizaciones y otros beneficios laborales, surgidos en el curso normal del negocio. Estas demandas se encuentran pendientes y, a la fecha, no se puede anticipar sus posibles efectos económicos, de haberlos. La Compañía ha manejado y resuelto un número considerable de casos mediante la negociación entre las partes involucradas, y actualmente sigue este proceso con la finalidad de resolver los reclamos y demandas introducidas por los ex empleados. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la gerencia, con base en la opinión de sus asesores legales, ha estimado una provisión por \$21,573,132 y \$19,142,740, respectivamente, para cubrir cualquier posible contingencia.

b) Civiles:

Basada en la interpretación de las leyes aplicables, la Compañía mantiene demandas de carácter civil por \$15,201,863 (\$16,775,513 en el 2016). Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la gerencia de la Compañía, con base en la opinión de sus asesores legales, ha estimado una provisión de \$ 5,277,994 y \$3,923,048 respectivamente.

NOTA 13. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Los siguientes son los saldos de las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar:

| | Al 31 de diciembre de | |
|--|-----------------------|--------------------|
| | 2017 | 2016 |
| Proveedores nacionales (*) | 182,046,311 | 103,098,767 |
| Proveedores del exterior | 54,879,144 | 12,348,706 |
| Anticipos y avances recibidos de clientes | 23,260,613 | 18,502,093 |
| Acreedores varios | 12,969,028 | 12,139,946 |
| Retenciones y aportes de nómina | 3.101.605 | 2,145,996 |
| Intereses por pagar | 349,075 | 461,391 |
| Dividendos por pagar | 334,870 | 335,789 |
| Total cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 276,940,646 | 149,032,688 |

(*) Las cuentas por pagar a proveedores nacionales y del exterior corresponde principalmente a la compra de servicios de energía, gas natural, servicio de transporte, alimentación, vigilancia, maquilado, compra de materia prima, repuestos, combustible, servicios, refractarios, producto terminado, gastos de importación, entre otros.

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, salvo que se indique otra cosa)

Esta partida incluye los saldos correspondientes a las transacciones de triangulación en el cual el Banco paga a los proveedores por cuenta de la Compañía y luego esta última paga al Banco. El vencimiento de estas obligaciones oscila en promedio entre 30 y 120 días.

| | | Al 31 de diciembre de | | |
|-------------------------------------|----------|-----------------------|----------|-------------------|
| | Tasa E.A | 2017 | Tasa E.A | 2016 |
| Operaciones de triangulación | | | | |
| Banco de Bogotá | - | - | 10.98% | 8,092,021 |
| Banco de Occidente | 8,57% | 2,404,016 | - | - |
| Helm Bank | 10,50% | 51,056,956 | 10.69% | 14,765,359 |
| | | 53,460,972 | | 22,857,380 |

NOTA 14. PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS

Las provisiones por beneficios a empleados al 31 de diciembre comprenden lo siguiente:

| | Al 31 de diciembre de | |
|--|-----------------------|-------------------|
| | 2017 | 2016 |
| Corriente | | |
| Prestaciones sociales y bonificaciones | 9,527,698 | 3,912,372 |
| Cesantías consolidadas | 3,633,835 | 3,348,377 |
| Vacaciones consolidadas | 1,853,898 | 1,570,651 |
| Sueldos por pagar | 1,715,794 | 1,613,868 |
| Intereses sobre cesantías | 485,917 | 451,345 |
| Total provisiones corrientes beneficios a empleados | 17,217,142 | 10,896,613 |

| | Al 31 de diciembre de | |
|---------------------------------------|-----------------------|--------------------|
| | 2017 | 2016 |
| No corriente | | |
| Valor presente de planes de pensiones | 241,748,498 | 237,478,679 |
| Valor razonable de activos del plan | (115,434,381) | (107,993,679) |
| Pasivo neto plan de pensiones | 126,314,117 | 129,485,000 |

| | Año terminado el 31 de diciembre de | |
|---|--|--------------|
| | 2017 | 2016 |
| Cargos al estado de resultados | 17,015,222 | 18,152,525 |
| Pérdidas actuariales reconocidas en otros resultados integrales | (11,067,156) | (30,231,041) |

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, salvo que se indique otra cosa)

| | Año terminado el 31 de diciembre de | |
|---------------------------|--|--------------------|
| | 2017 | 2016 |
| Al 1 de enero | 237,478,679 | 211,750,156 |
| Costos de intereses | 17,015,223 | 18,151,525 |
| Pérdidas actuariales | 11,067,156 | 30,231,041 |
| Beneficios pagados | (23,812,560) | (22,654,043) |
| Al 31 de diciembre | 241,748,498 | 237,478,679 |

Las premisas actuariales usadas fueron las siguientes:

| | Al 31 de diciembre de | |
|---------------------------------------|-----------------------|--------------|
| | 2017 | 2016 |
| Tasa de descuento | 6,75% | 7.50% |
| Tasa de inflación | 3,50% | 3.50% |
| Aumentos de planes de pensión futuros | 3,50% | 3.50% |
| Número de personas cobijadas | 3,786 | 4,144 |

| | 31 de diciembre de 2017 Impactos en obligaciones de beneficios definidos | | |
|---------------------------------|---|---|---|
| | Cambios en la premisas | Incremento en asunción | Decremento en asunción |
| Análisis de sensibilidad | | | |
| Tasa de descuento | 0.50% | Decremento 4,39% | Incremento 4,77% |
| Incrementos pensionales | 0.50% | Incremento 5,18% | Decremento 4,80% |
| | | Incremento de 1 año en la asunción | Decremento de 1 año en la asunción |
| Expectativa de vida | | Incremento 3,01% | Decremento 3,03% |

| | 31 de diciembre de 2016 Impactos en obligaciones de beneficios definidos | | |
|---------------------------------|---|---|---|
| | Cambios en la premisas | Incremento en asunción | Decremento en asunción |
| Análisis de sensibilidad | | | |
| Tasa de descuento | 0.50% | Decremento 4,25% | Incremento 4,60 |
| Incrementos pensionales | 0.50% | Incremento 5,05% | Decremento 4,69% |
| | | Incremento de 1 año en la asunción | Decremento de 1 año en la asunción |
| Expectativa de vida | | Incremento 3,01% | Decremento 3,03% |

| | Al 31 de diciembre de | |
|--|-----------------------|--------------------|
| | 2017 | 2016 |
| Valor razonable de los activos del plan | | |
| Al 1 de enero | 107,993,679 | 103,656,401 |
| Retorno esperado de los activos del plan | 5,420,965 | 4,337,278 |
| Revalorización de predios | 2,019,737 | - |
| Al 31 de diciembre | 115,434,381 | 107,993,679 |

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, salvo que se indique otra cosa)

Los activos del patrimonio autónomo se encuentran compuestos de la siguiente forma:

| | Al 31 de diciembre de | |
|---|-----------------------|--------------------|
| | 2017 | 2016 |
| Derechos fiduciarios (terrenos, plantaciones forestales y reservas) | 65,386,981 | 68,362,000 |
| Inversiones | 47,117,985 | 37,434,401 |
| Cartera colectiva abierta | 2,340,841 | 1,942,140 |
| Cuentas bancarias | 527,009 | 203,609 |
| Otros | 61,565 | 51,529 |
| | 115,434,381 | 107,993,679 |

La Compañía en cumplimiento de las normas fiscales vigentes ha realizado un cálculo de su pasivo por pensiones de acuerdo con el Decreto 2783 de 2001, el resultado de este cálculo a 31 de diciembre de 2017 fue de \$211,157,383 (\$220,336,745 al 31 de diciembre de 2016). Este pasivo aplica solo para efectos fiscales.

NOTA 15. CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR ACCIONISTAS, PARTES RELACIONADAS Y SUBSIDIARIAS

Al 31 de diciembre de 2017 no se mantienen saldos con subsidiarias.

A continuación se relacionan los saldos que se mantenían con subsidiarias al 31 de diciembre de 2016:

| | Monto |
|-------------------------------|--------------------|
| Cuentas por cobrar | |
| Subsidiarias | |
| Minas Paz del Río S. A. | 496,074,329 |
| Inversiones Paz del Río Ltda. | 954,872 |
| Cuentas por pagar | |
| Subsidiarias | |
| Minas Paz del Río S. A. | (360,253,653) |
| Inversiones Paz del Río Ltda. | (1,694,000) |
| | 135,081,548 |

A continuación, se relacionan los saldos con accionistas y partes relacionadas:

| | Al 31 de diciembre de | |
|-------------------------------|-----------------------|----------------------|
| | 2017 | 2016 |
| Cuentas por cobrar | | |
| Accionistas | | |
| Votorantim Industrial S.A. | 12,198,779 | 10,461,142 |
| Votorantim Siderúrgica | 202,509 | 202,509 |
| Votorantim Inversiones Latino | 9,000 | 9,000 |
| Votorantim Metais | 8,350 | 8,350 |
| | 12,418,638 | 10,681,001 |
| Cuentas por pagar | | |
| Accionista | | |
| Votorantim Industrial S.A. | (503,336,107) | (480,580,956) |

Las cuentas por cobrar a Votorantim Industrial S.A. corresponden al impuesto a la riqueza pagado por la Compañía por cuenta del accionista. Este saldo no tiene fecha de vencimiento y no genera intereses.

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, salvo que se indique otra cosa)

En julio de 2013 Votorantim Industrial, S.A. aprobó y entregó a la Compañía un préstamo por \$369,646,200; posteriormente en enero de 2014 otorgó un préstamo de \$19,979,100 y en mayo de 2014 otro préstamo por \$9,267,050. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Compañía tiene un saldo por pagar de \$503,336,107 y \$480,580,956; respectivamente, el cual incluye los intereses causados. En el 2017 y 2016 este préstamo causó intereses a una tasa de 5.3% E.A.

Al 31 de diciembre de 2017 la Compañía registró gasto de intereses por \$26,770,765 (\$26,504,093 en el 2016) los cuales se representan en el estado de resultados condensado formando parte de los costos financieros, Nota 23.

El 4 de septiembre de 2017 se firmó un “otro si” al contrato de deuda, mediante el cual Votorantim Industrial S. A. acordó extender el plazo de pago de la deuda hasta el 31 de diciembre de 2018. Asimismo; se acordó cambiar la garantía que existía (acciones sobre la subsidiaria Minas Paz del Río S.A) por una prenda minera de primer grado sobre los títulos mineros 006-85M,15065 y HEN101 que eran propiedad de la subsidiaria Minas Paz del Río S.A.

Las transacciones entre partes relacionadas y accionista se detallan a continuación:

| Año terminado el 31 de diciembre de 2017 | | | |
|--|------------------------------|-----------------------------|-------------------|
| | Fundación Social Paz del Río | Votorantim Industrial S. A. | Total |
| Costos | | | |
| Intereses sobre deuda | - | 26,770,765 | 26,770,765 |
| Donaciones | 1,301,659 | - | 1,301,659 |
| | 1,301,659 | 26,770,765 | 28,072,424 |

| Año terminado el 31 de diciembre de 2016 | | | | |
|--|------------------------|------------------------------|-----------------------------|--------------------|
| | Minas Paz del Río S.A. | Fundación Social Paz del Río | Votorantim Industrial S. A. | Total |
| Ingresos | | | | |
| Honorarios (1) | 13,117,780 | - | - | 13,117,780 |
| Personal (2) | 6,795,150 | - | - | 6,795,150 |
| | 19,912,930 | - | - | 19,912,930 |
| Costos | | | | |
| Compra materia prima (3) | 92,998,609 | - | - | 92,998,609 |
| Intereses sobre deuda | - | - | 26,504,093 | 26,504,093 |
| Costos mano de obra tercerizada (2) | - | - | - | - |
| Otras compras (4) | 23,664,674 | - | - | 23,664,674 |
| Donaciones | | 1,254,455 | | 1,254,455 |
| | 116,663,283 | 1,254,455 | 26,504,093 | 144,421,831 |

(1) Honorarios sobre los servicios administrativos que presta Acerías Paz del Río S.A a Minas Paz del Río S.A.

(2) Facturación servicio de mano de obra tercerizada.

(3) Compra de carbón, caliza y mineral de hierro para ser usado en proceso productivo.

(4) Compras de insumos diferentes a materia prima del numeral uno (1).

Las transacciones con Minas Paz del Río S. A. y la Fundación Social Paz del Río no generaron intereses y no tienen fecha de vencimiento.

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, salvo que se indique otra cosa)

NOTA 16. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

El detalle de los otros pasivos no financieros se incluye a continuación:

| | Al 31 de diciembre de | |
|---|-----------------------|-------------------|
| | 2017 | 2016 |
| Corriente | | |
| Contrato de disponibilidad (1) | 15,532,034 | 5,555,276 |
| Déficit de inversión en Minas Paz del Río S.A. e Inversiones Paz del Río, Ltda. (2) | - | 15,556,930 |
| Total corriente | 15,532,034 | 21,112,206 |
| No corriente | | |
| Contrato de disponibilidad (1) | 105,362,636 | 30,070,084 |
| Total no corriente | 105,362,636 | 30,070,084 |
| | 120,894,670 | 51,182,290 |

- (1) En el año 2008 la Compañía firmó un contrato de disponibilidad de escoria (subproducto generado en el proceso productivo) recibiendo un anticipo por valor de \$83,415,000, cuya amortización se realiza a 15 años, fecha en la cual se cumple el compromiso de entrega de esta escoria. Al 31 de diciembre de 2017 se tenía un saldo por amortizar de \$30,021,206 (2016 - \$35,625,360); durante el 2017 y 2016 el monto amortizado fue de \$5,353,162 y \$5,555,276; respectivamente el cual se incluye en el estado de resultados en el rubro de otros Ingresos, Nota 22.

En el año 2008, la subsidiaria fusionada Minas Paz del Río S.A, firmó un contrato de disponibilidad de caliza generando un ingreso por anticipado por valor de \$186,094, 006 de los cuales \$ 52,852,334 son amortizados a 27 años y \$133,241,672 amortizados a 17 años, fecha en la cual se cumple el compromiso de entrega de esta caliza. Al 31 de diciembre de 2017 se tenía un saldo por amortizar de \$90,873,464. Durante el 2017 el monto amortizado fue de \$10,178,872, el cual se incluye en el estado de resultados en el rubro de otros ingresos, Nota 22.

- (2) Corresponde a pasivo que se origina por el reconocimiento de la participación patrimonial sobre la inversión que se mantiene en las subsidiarias Minas Paz del Río, S.A. e Inversiones Paz del Río, Ltda.

NOTA 17. PATRIMONIO

Capital social:

El capital de la sociedad se compone de 24,870,647,495 acciones con un valor nominal cada una de \$10.

Reservas obligatorias

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.

Prima de Emisión

Durante el primer semestre del 2012, la Compañía adelantó los trámites necesarios para la emisión de acciones ordinarias. Producto de este proceso, fueron adjudicadas 9.046.336.000 acciones ordinarias. 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 al cierre de \$194.795,377.

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, salvo que se indique otra cosa)

NOTA 18. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los ingresos de actividades ordinarias se desglosan en los siguientes conceptos:

| | Año terminado el 31 de diciembre de | |
|---|--|--------------------|
| | 2017 | 2016 |
| Venta de bienes (*) | 770,199,262 | 751,670,086 |
| Venta de bienes exportación | 11,201,701 | 539,161 |
| Devoluciones | (4,774,752) | (1,563,755) |
| Total ingresos de actividades ordinarias | 776,626,211 | 750,645,492 |

(*) En el 2017 las ventas de bienes están conformadas por venta de acero en un 96% y venta de subproductos (abono, escoria, brea) en un 4% y para el 2016 fueron de 97% y 3%; respectivamente.

NOTA 19. COSTO DE VENTAS

El siguiente es el detalle del costo de ventas discriminado por función:

| | Año terminado el 31 de diciembre de | |
|------------------------------|--|----------------------|
| | 2017 | 2016 |
| Costos variables | | |
| Materia prima | (319,968,757) | (293,556,000) |
| Otros costos variables | (168,746,755) | (150,781,000) |
| Combustible | (32,772,459) | (31,324,000) |
| Servicio a terceros | (4,373,352) | (5,636,000) |
| Embalaje | (409,357) | (368,000) |
| Energía eléctrica | (47,476) | (20,000) |
| Flete | (396,948) | (13,000) |
| Total costo variable | (526,715,104) | (481,698,000) |
| Costos fijos | | |
| Depreciación | (104,897,046) | (108,007,831) |
| Mano de obra | (67,677,807) | (60,877,000) |
| Mantenimiento | (31,128,147) | (34,107,000) |
| Otros costos fijos | (13,706,320) | (8,387,000) |
| Total costo fijo | (217,409,320) | (211,378,831) |
| Total costo de ventas | (744,124,424) | (693,076,831) |

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, salvo que se indique otra cosa)

NOTA 20. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

El siguiente es el detalle de los gastos de administración:

| | Año terminado el 31 de diciembre de | |
|---------------------------------------|--|---------------------|
| | 2017 | 2016 |
| Depreciación (ver nota N° 8) | (7,394,796) | (52,371,117) |
| Honorarios | (7,279,588) | (5,108,426) |
| Gastos de personal | (6,825,343) | (2,089,031) |
| Diversos | (4,656,113) | (2,772,277) |
| Seguros | (4,568,376) | (4,264,608) |
| Impuestos | (4,508,564) | (5,368,119) |
| Mantenimientos y reparaciones | (3,050,748) | (1,994,300) |
| Gastos de viaje | (3,009,841) | (2,562,824) |
| Provisiones | (2,774,287) | (15,161,221) |
| Gastos legales | (2,929,779) | (28,095) |
| Servicios | (1,095,743) | (2,678,829) |
| Arrendamientos | (656,866) | (585,521) |
| Contribuciones | (497,767) | (461,475) |
| Amortización | (873,786) | (425,638) |
| Total gastos de administración | (50,121,597) | (95,871,481) |

NOTA 21. GASTOS DE VENTAS

El siguiente es el detalle de los gastos de venta:

| | Año terminado el 31 de diciembre de | |
|-------------------------------|--|---------------------|
| | 2017 | 2016 |
| Servicios | (29,505,430) | (31,334,906) |
| Gastos de personal | (7,423,195) | (5,194,393) |
| Impuestos | (7,227,847) | (6,425,490) |
| Diversos | (964,972) | (1,027,174) |
| Depreciación | (763,536) | (763,505) |
| Gastos de viaje | (337,148) | (367,284) |
| Arrendamientos | (132,114) | (150,442) |
| Honorarios | (91,818) | (28,205) |
| Mantenimientos y reparaciones | (18,411) | (16,212) |
| Gastos legales | (8,240) | (606) |
| Seguros | - | (1,883) |
| Total gasto de ventas | (46,472,711) | (45,310,100) |

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, salvo que se indique otra cosa)

NOTA 22. OTROS INGRESOS Y OTROS GASTOS

El siguiente es el detalle de los otros ingresos y otros gastos:

| | Año terminado el 31 de diciembre de | |
|---|--|--------------------|
| | 2017 | 2016 |
| Otros ingresos | | |
| Otras ventas (*) | 18,213,215 | 2,489,719 |
| Ingresos por contrato de disponibilidad escoria (nota 16) | 15,532,034 | 5,331,823 |
| Diversos | 1,256,530 | 3,472,290 |
| Arrendamientos | 175,532 | 115,062 |
| Ingresos de ejercicios anteriores | 12,118 | 27,299 |
| Servicios | - | 632,847 |
| Total otros ingresos | 35,189,429 | 12,069,040 |
| Otros gastos | | |
| Gastos judiciales y litigios | (2,884,687) | (2,799,272) |
| Pérdida en venta de activos y retiro de bienes | (1,324,705) | (177,270) |
| Gastos diversos | (144,973) | (527,389) |
| Total otros gastos | (4,354,365) | (3,503,931) |

(*) Al 31 de diciembre de 2017 las otras ventas incluyen \$11,000,000 correspondiente a la venta de título minero de carbón y \$3,660,000 correspondiente a indemnización recibida de proveedor por productos recibidos que no cumplían los niveles de calidad requeridos (Al 31 de diciembre de 2016 incluye ingresos por coproductos y excedentes).

NOTA 23. RESULTADO FINANCIERO NETO

El siguiente es el detalle del resultado financiero neto:

| | Año terminado el 31 de diciembre de | |
|---|--|---------------------|
| | 2017 | 2016 |
| Costos financieros | | |
| Intereses (1) | (39,462,464) | (38,055,086) |
| Otros financieros (2) | (22,046,680) | (23,840,243) |
| Diferencia en cambio | (1,368,515) | (3,926,548) |
| Descuentos comerciales no condicionados | (583,927) | (560,071) |
| Comisiones | (468,315) | (394,667) |
| Total gastos financieros | (63,929,901) | (66,776,615) |
| Ingresos financieros | | |
| Otros ingresos financieros (3) | 14,774,852 | 5,650,552 |
| Diferencia en cambio | 2,300,714 | 4,361,545 |
| Intereses | 2,589,172 | 3,385,884 |
| Descuentos comerciales no condicionados | 933,450 | 1,433,172 |
| Total ingresos financieros | 20,598,188 | 14,831,153 |
| Resultado financiero neto | (43,331,713) | (51,945,462) |

(1) El siguiente es el detalle de los gastos financieros por intereses:

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, salvo que se indique otra cosa)

| | Año terminado el 31 de diciembre de | |
|--|--|---------------------|
| | 2017 | 2016 |
| Intereses sobre créditos de vinculados económicos | (26,770,765) | (26,504,093) |
| Intereses patrimonio autónomo - endoso facturas | (6,191,431) | (5,232,258) |
| Intereses sobre triangulación de pagos proveedores | (4,118,938) | (2,309,300) |
| Intereses sobre obligaciones financieras | (2,073,188) | (3,961,457) |
| Intereses sobre deudas de impuestos | (308,142) | (47,978) |
| | (39,462,464) | (38,055,086) |

- (2) Incluye costos de intereses por \$17,015,223 en el 2017 y \$18,151,525 en el 2016 originados en la actualización del pasivo por plan de pensiones.
- (3) Al 31 de diciembre de 2017 incluye \$7,352,516 correspondientes a la actualización financiera de la provisión de costos de abandono.

NOTA 24. COMPROMISOS

Arrendamientos operativos

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Compañía mantiene el contrato de arrendamiento operativo principalmente sobre inmuebles, en el cuales se ubican sus oficinas principales. Este contrato establece diversos términos y condiciones, en cuanto a vigencia, la cual oscila 10 años, entre el 15 de junio de 2007 al 14 de junio de 2017, existe la posibilidad de renovación, cancelación anticipada, determinación del monto y ajustes del canon ocasionados por el incremento del IPC anual, entre otros. Al 31 de diciembre de 2017 este contrato fue renovado por 3 años.

El gasto por concepto de arrendamientos operativos de inmuebles durante los años finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 ascendió a \$489,618 y \$496,080, respectivamente, y se incluye en el estado de resultados en los rubros de Gastos de Administración, Nota 20.

Los pagos futuros mínimos por concepto de los contratos de arrendamientos operativos al 31 de diciembre son los siguientes:

| | 2017 | 2016 |
|-----------------------|-----------|---------|
| Hasta un año | 240,854 | 248,000 |
| Entre uno y tres años | 1,445,126 | - |

NOTA 25. EROGACIONES JUNTA DIRECTIVA

Durante los años finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Compañía pago a sus directivos \$205,103 y \$181,573; respectivamente.

NOTA 26. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA SOBRE LA QUE SE INFORMA

No se presentaron hechos relevantes después del cierre de los estados financieros separados que puedan afectar de manera significativa la situación financiera de Acerías Paz del Río S.A. reflejada en estos estados financieros separados con corte al 31 de diciembre de 2017.