



**Acerías Paz del Río S.A.**  
**Estados financieros condensados**  
**intermedios**

31 de marzo 2018



**PazdelRío**



(Poseída en un 82% por Votorantim Industrial S.A)

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

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**

	Notas	Al 31 de marzo de 2018	Al 31 de diciembre de 2017
<b>Activo</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	24,407,326	68,704,447
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar		133,321,534	124,886,715
Inventarios		205,341,648	205,927,394
Activos por impuestos corrientes		31,339,495	35,082,529
<b>Total Activo corriente</b>		<b>394,410,003</b>	<b>434,601,085</b>
<b>Activo no corriente</b>			
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, no corriente		6,934,938	5,347,961
Propiedades, plantas y equipos	4	1,543,832,548	1,557,078,261
Activos intangibles		509,538	176,212
<b>Total activo no corriente</b>		<b>1,551,277,024</b>	<b>1,562,602,434</b>
<b>Total activo</b>		<b>1,945,687,027</b>	<b>1,997,203,519</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>			
<b>Pasivo</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Obligaciones financieras corrientes		48,555,045	47,175,473
Provisiones corrientes por beneficios a empleados		12,478,758	17,217,142
Otras provisiones corrientes		32,800,857	28,889,732
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	5	262,802,026	276,940,646
Cuentas por pagar partes relacionadas y asociadas	6	509,212,988	503,336,107
Otros pasivos no financieros corrientes		3,882,423	15,532,034
Pasivos por impuestos corrientes		18,875,470	30,783,808
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>888,607,567</b>	<b>919,874,942</b>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Obligaciones financieras no corrientes		30,740,775	31,207,522
Provisiones no corrientes por beneficios a empleados		126,956,014	126,314,117
Otras provisiones no corrientes		38,344,130	38,563,531
Pasivos por impuestos diferidos		195,847,304	198,601,030
Otros pasivos no financieros no corrientes		113,129,824	105,362,636
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>505,018,047</b>	<b>500,048,836</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>1,393,625,614</b>	<b>1,419,923,778</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido		248,706,475	248,706,475
Prima de emisión		194,795,377	194,795,377
Utilidades acumuladas		90,509,191	112,847,254
Reservas		59,754,861	59,754,861
Otras reservas		(41,704,491)	(38,824,226)
<b>Total patrimonio</b>		<b>552,061,413</b>	<b>577,279,741</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<b>1,945,687,027</b>	<b>1,997,203,519</b>

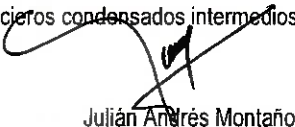
Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros condensados intermedios.



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 RESULTADOS INTEGRALES, RESULTADO DEL PERIODO POR FUNCIÓN DEL GASTO**

	Período de tres meses terminado el 31 de marzo de	
	2018	2017
Ingresos de actividades ordinarias	195,816,402	186,593,912
Costo de ventas	(187,258,874)	(184,628,096)
<b>Utilidad bruta</b>	<b>8,557,528</b>	<b>1,965,816</b>
<b>Costos operativos</b>		
Gastos de administración	(13,155,850)	(10,887,692)
Gastos de ventas	(9,974,776)	(11,236,199)
Otros ingresos	4,479,044	3,470,765
Otros gastos	(793,052)	(1,819,481)
Total costos operativos	<b>(19,444,634)</b>	<b>(20,472,607)</b>
<b>Pérdida en actividades de operación</b>	<b>(10,887,106)</b>	<b>(18,506,791)</b>
<b>Resultado financiero</b>		
Costos financieros	(18,516,521)	(15,546,990)
Ingresos financieros	5,078,515	2,793,408
<b>Total resultado financiero neto</b>	<b>(13,438,006)</b>	<b>(12,753,582)</b>
Participación patrimonial en pérdidas de subsidiarias	-	(553,237)
<b>Pérdida antes de impuestos</b>	<b>(24,325,112)</b>	<b>(31,813,610)</b>
Impuestos	1,987,049	3,918,609
<b>Pérdida neta</b>	<b>(22,338,063)</b>	<b>(27,895,001)</b>
<b>Otro resultado integral</b>		
Pérdidas actuariales planes por beneficios definidos	(2,880,265)	(2,732,261)
Revaluación activos de respaldo pasivo pensional	-	2,017,175
<b>Otro resultado integral del periodo</b>	<b>(2,880,265)</b>	<b>(715,086)</b>
Resultado integral total del periodo	<b>(25,218,328)</b>	<b>(28,610,087)</b>
<b>Pérdida por acción (en pesos y centavos)</b>	<b>(0,90)</b>	<b>(1,12)</b>


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



Vicente Enrique Noero A  
Representante Legal



Walter Jiménez Fonseca  
Contador  
Tarjeta Profesional No. 139614-T



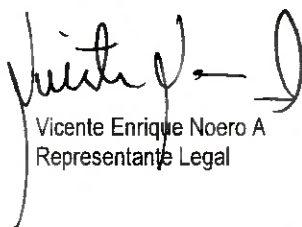
Julián Andrés Montaña  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional No. 121760-T  
Designado por PricewaterhouseCoopers  
(Ver informe adjunto)

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

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**

	Capital emitido	Prima de emisión	Utilidades acumuladas	Reservas	Otras reservas	Total Patrimonio
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	-	-	(27,895,001)	-	-	(27,895,001)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	(715,086)	(715,086)
<b>Saldo al 31 de marzo de 2017</b>	<b>248,706,475</b>	<b>194,795,377</b>	<b>124,746,551</b>	<b>59,754,861</b>	<b>(33,477,542)</b>	<b>594,525,722</b>
Saldo al 1 de enero 2018	248,706,475	194,795,377	112,847,254	59,754,861	(38,824,226)	577,279,741
Pérdida neta	-	-	(22,338,063)	-	-	(22,338,063)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	(2,880,265)	(2,880,265)
<b>Saldo al 31 de marzo de 2018</b>	<b>248,706,475</b>	<b>194,795,377</b>	<b>90,509,191</b>	<b>59,754,861</b>	<b>(41,704,491)</b>	<b>552,061,413</b>


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



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**

	Periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2018	Periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017
<b>Flujos de efectivo por actividades de operación</b>		
Pérdida neta	(22,338,063)	(27,895,001)
Ajustes para conciliar la pérdida neta		
Actividades de operación:		
Depreciación	18,725,450	26,530,233
Amortizaciones de intangibles	96,465	115,333
Impuesto sobre la renta diferido	(2,753,726)	(4,828,584)
Participación patrimonial en pérdidas de subsidiarias	-	553,237
Cuentas de difícil cobro, neto	(3,899)	(80,708)
Costos financieros	18,516,521	15,546,990
Ingresos financieros	(5,078,515)	(2,793,408)
	<b>7,164,233</b>	<b>7,148,092</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de operación</b>		
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	(5,579,036)	(25,298,273)
Inventarios	585,746	26,833
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(14,138,620)	(7,202,854)
Cuentas por pagar partes relacionadas y asociadas	(1,037,098)	(973,445)
Impuestos	(8,165,304)	6,977,987
Otros pasivos no financieros y provisiones corrientes	(7,738,486)	1,594,299
Otros pasivos no financieros no corrientes	7,547,787	(1,332,955)
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	(6,337,098)	(1,367,546)
<b>Efectivo neto usado por las actividades de operación</b>	<b>(27,697,876)</b>	<b>(20,427,862)</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de inversión</b>		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(5,481,164)	(10,002,072)
Bajas de propiedades, planta y equipo	1,427	-
Adquisición activos intangibles	(429,791)	-
<b>Efectivo neto usado en las actividades de inversión</b>	<b>(5,909,528)</b>	<b>(10,002,072)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación:</b>		
Pago neto de obligaciones financieras	(10,689,717)	(4,032,165)
<b>Efectivo neto usado en las actividades de financiación</b>	<b>(10,689,717)</b>	<b>(4,032,165)</b>
Disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo	(44,297,121)	(34,462,099)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	68,704,447	89,532,312
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final de periodo</b>	<b>24,407,326</b>	<b>55,070,213</b>

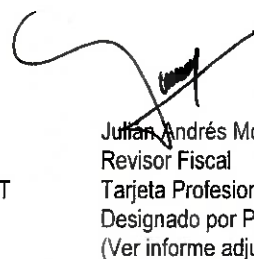
Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros condensados intermedios.



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)

## 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 condensados intermedios de la Compañía han sido preparados de conformidad con la NIC 34 Información Financiera Intermedia de acuerdo a los requerimientos de la circular 038 de fecha octubre 2015 emitida por la Superintendencia Financiera y no incluyen toda la información ni todas las revelaciones requeridas para los estados financieros anuales y deben ser leídos en conjunto con los estados financieros anuales de la Compañía al 31 de diciembre de 2017.

### Operaciones

Como parte del plan estratégico de la Compañía enfocado en mejorar la estabilidad operativa de la Planta Siderúrgica y sus principales Sistemas de Activos, el 1 de marzo de 2018 inició la parada mayor de la planta en la cual se realizaron trabajos de reparación y mantenimiento sustaining del Alto Horno con una inversión de \$ 19.554.000 y otros sistemas de la planta como sinterización, coquería, acería, laminación con una inversión de \$ 9.157.640. Estos trabajos tienen una duración aproximada de 2 meses y además de mejorar la estabilidad operacional de la planta permiten alargar la vida útil de los activos.

Para atender la demanda de acero durante el periodo de parada de la planta, en el mes de Diciembre de 2017 la Compañía realizó la importación de 31 mil toneladas de palanquilla (producto semi-terminado) cuyo costo de adquisición es mayor al costo de producirla en la planta siderúrgica. Esta palanquilla fue consumida principalmente en el primer trimestre de 2018 y afectó de manera significativa el costo de producción de producto terminado (barras, rollos, alambón).

Durante el primer trimestre de 2018 los precios de mercado del acero estuvieron estables; sin embargo dado los altos costos de producción y la baja demanda histórica de inicio de año, el EBITDA acumulado del primer trimestre totalizó \$ 1.948.931.

Con la entrada en funcionamiento del Alto Horno, se espera que a partir del segundo trimestre de 2018 se logre estabilizar los costos de producción y así mejorar el EBITDA de la Compañía.

## NOTA 2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros condensados intermedios 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 condensados intermedios 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 condensados intermedios han sido preparados sobre la base del costo histórico; excepto para algunos instrumentos financieros que han sido medidos a su valor razonable.

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

La preparación de los estados financieros condensados intermedios 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 condensados intermedios, están explicadas en el Numeral 2.18.

## 2.2 Aplicación de nuevas normas contables

### NIIF 9 Instrumentos Financieros

La NIIF 9 introduce un enfoque único para la clasificación y medición de activos financieros en función de sus características de flujos de caja y del modelo de negocio en el que se gestionan, y ofrece un nuevo modelo de deterioro basado en pérdidas crediticias esperadas. Su aplicación es para períodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2018.

La Compañía ha realizado un análisis de los impactos de la adopción de la NIIF 9 y ha concluido lo siguiente:

#### Clasificación de activos y pasivos financieros:

Al 31 de diciembre de 2017 la Compañía presentaba sus activos financieros a costo amortizado y a valor razonable con cambios en resultados, lo cual está alineado con los requerimientos de NIIF 9.

#### Deterioro de activos financieros:

El nuevo modelo de deterioro requiere el reconocimiento de provisiones por deterioro basadas en las pérdidas crediticias esperadas en lugar de solamente las pérdidas crediticias incurridas, como es el caso de la NIC 39. Esto aplica a los activos financieros clasificados a su costo amortizado, instrumentos de deuda medidos a VRCORI, activos contractuales según la NIIF 15 Ingresos provenientes de Contratos con Clientes, arrendamientos a cobrar, compromisos de préstamo y ciertos contratos de garantía financiera. Con base en las evaluaciones realizadas por la Compañía, se determinó que la provisión de deterioro de cuentas por cobrar a clientes al 31 de diciembre de 2017 no requiere ningún ajuste y en consecuencia está alineada a los nuevos requerimientos de NIIF 9.

### NIIF 15 Ingresos provenientes 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.

De acuerdo a los nuevos requerimientos de registro contable, se deben identificar, clasificar y devengar separadamente los ingresos de cada una de las obligaciones de ejecución del contrato. Entre otras cuestiones, la norma también desarrolla los criterios contables para la activación de los costes incrementales de obtención de un contrato con un cliente.

La Compañía ha completado una revisión inicial de los potenciales impactos de la adopción de NIIF 15 en sus estados financieros, y ha identificado que no habrá un impacto material en la oportunidad y monto del reconocimiento de los ingresos de la Compañía; excepto para el contrato de disponibilidad de escoria en el cual se identificó la existencia de un componente financiero que requiere la siguiente reclasificación:

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

	Periodo de 3 meses terminado el 31.03.2017 previamente reportado	Ajustes y Reclasificaciones NIIF 15	Periodo de 3 meses terminado el 31.03.2017 ajustado
Ingresos de actividades ordinarias	182,614,993	3,978,919	186,593,912
Costo de ventas	(184,628,096)	-	(184,628,096)
<b>(Pérdida) Utilidad bruta</b>	<b>(2,013,103)</b>	<b>3,978,919</b>	<b>1,965,816</b>
<b>Costos operativos</b>			
Gastos de administración	(10,887,692)	-	(10,887,692)
Gastos de ventas	(11,236,199)	-	(11,236,199)
Otros ingresos	3,470,765	-	3,470,765
Otros gastos	(1,819,481)	-	(1,819,481)
Total costos operativos	<b>(20,472,607)</b>	-	<b>(20,472,607)</b>
<b>Pérdida en actividades de operación</b>	<b>(22,485,710)</b>	<b>3,978,919</b>	<b>(18,506,791)</b>
<b>Resultado financiero</b>			
Costos financieros	(11,568,071)	(3,978,919)	(15,546,990)
Ingresos financieros	2,793,408	-	2,793,408
<b>Total resultado financiero neto</b>	<b>(8,774,663)</b>	<b>(3,978,919)</b>	<b>(12,753,582)</b>
<b>Participación patrimonial en pérdidas de subsidiarias</b>	<b>(553,237)</b>	-	<b>(553,237)</b>
<b>Pérdida antes de impuestos</b>	<b>(31,813,610)</b>	-	<b>(31,813,610)</b>
Impuestos	3,918,609		3,918,609
<b>Pérdida neta</b>	<b>(27,895,001)</b>		<b>(27,895,001)</b>

Del análisis realizado no se identificaron ajustes en el patrimonio al 01 de enero de 2018 debido a que a que la actualización del costo financiero y la amortización del ingreso ocurren en el mismo mes.

## 2.3 Transacciones en moneda extranjera

### (a) Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros condensados intermedios de la Compañía se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (COP). Los estados financieros condensados intermedios 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.

## 2.4 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 líquidas que se puedan convertir en efectivo en un plazo igual o inferior a tres meses desde la fecha del balance.



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

## 2.5 Instrumentos financieros

### Activos Financieros:

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: a) Costo amortizado, b) Valor razonable con cambios en otros resultados integrales y c) Valor razonable con cambios en resultados.

#### (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 con cambios en otros resultados integrales

Para la clasificación de un activo con valor razonable con efecto en los otros resultados integrales, se debe cumplir como principio la venta de activos financieros para los cuales se espera recuperar en un plazo determinado el importe principal además de los intereses si es que corresponde

#### (c) Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

La última clasificación que entrega como opción IFRS 9, la aplicación de los activos financieros con valor razonable cuyo efecto se aplicara al resultado del ejercicio.

### Reconocimiento y desincorporación

La Compañía, basado en su modelo de negocio mantiene activos financieros con costo amortizado como activo financiero principal, ya que busca la recuperación de sus flujos futuros en una fecha determinada, buscando el cobro de un principal más intereses sobre el capital si es que corresponde. Los préstamos y cuentas por cobrar son los principales activos financieros, estos activos poseen pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Los préstamos y cuentas por cobrar se incluyen deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en el Estado de Situación Financiera. Se deben contabilizar inicialmente a su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor.

La Compañía da de baja los activos financieros únicamente cuando los derechos a recibir flujos de efectivo han sido cancelados, anulados, expiran o han sido transferidos.

### Deterioro del valor de los activos financieros

La Compañía aplica el enfoque simplificado y registra las pérdidas crediticias esperadas en los préstamos y cuentas por cobrar comerciales, ya sea por 12 meses o de por vida, según lo establecido en NIIF 9. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran, entre otros, indicadores de que la cuenta por cobrar se ha deteriorado. El deterioro es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. La pérdida se reconoce en el estado de resultados integrales y se refleja en una cuenta de estimación. Cuando una cuenta a cobrar se transforma en incobrable definitivamente, esto es que se hayan agotado todas las instancias razonables de cobro pre-judicial y judicial, según informe legal respectivo; y corresponda su castigo financiero, se regulariza contra la cuenta de estimación constituida para las cuentas a cobrar deterioradas. Cuando el valor razonable de un activo sea inferior al costo de adquisición, si existe evidencia objetiva de que el activo ha sufrido un deterioro que no pueda considerarse temporal, la diferencia se registra directamente en pérdidas del ejercicio. Los activos financieros a valor razonable con cambios en ganancias y pérdidas no requieren de pruebas de deterioro

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

## Pasivos financieros:

### Pasivos financieros a costo amortizado

#### .- Cuentas por pagar

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.

### Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los pasivos financieros son clasificados a valor razonable a través de resultados cuando estos, sean mantenidos para negociación o cuando sean designados como tal en el reconocimiento inicial. Estos se miden al valor razonable y los cambios en el valor razonable incluido cualquier gasto por intereses, se reconocen en resultados

### Baja de Pasivos financieros

La Compañía da de baja los pasivos financieros únicamente cuando las obligaciones son canceladas, anuladas o expiran.

### Instrumentos financieros por categoría

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

Al 31 de marzo de 2018	Costo amortizado	Valor razonable con cambios en resultados	Total
<b>Activo</b>			
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	134,209,921	6,046,551	140,256,472
Efectivo y equivalentes de efectivo	24,407,326	-	24,407,326
<b>Total activo</b>	<b>158,617,247</b>	<b>6,046,551</b>	<b>164,663,798</b>
<b>Pasivo</b>			
Obligaciones financieras	(42,491,927)	(36,803,893)	(79,295,820)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, partes relacionadas y asociadas	(772,015,014)	-	(772,015,014)
<b>Total pasivo</b>	<b>(814,506,941)</b>	<b>(36,803,893)</b>	<b>(851,310,834)</b>

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

Al 31 de diciembre de 2017	Costo amortizado	Valor razonable con cambios en resultados	Total
<b>Activo</b>			
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
<b>Total activo</b>	<b>194,614,598</b>	<b>4,324,525</b>	<b>198,939,123</b>
<b>Pasivo</b>			
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)
<b>Total pasivo</b>	<b>(821,389,108)</b>	<b>(37,270,640)</b>	<b>(858,659,748)</b>

## 2.6 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.

## 2.7 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).

### 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 periodos subsiguientes.

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

## 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:

<u>Categorías</u>	<u>Rango (Años)</u>
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
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.

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

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 2.9.

## 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
- 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:

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

- 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 condensados intermedios. 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 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

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

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.

## 2.14 Ingresos, costos y gastos

### Ingresos por ventas

Los ingresos son reconocidos considerando el precio establecido en la transacción para el cumplimiento de cada una de las obligaciones de desempeño. La Compañía reconoce el ingreso cuando se ha dado cumplimiento a las obligaciones de desempeño para la transferencia al cliente del control de los bienes comprometidos.

Anticipos recibidos de los clientes - La Compañía recibe solo anticipos a corto plazo de sus clientes relacionados con las ventas de acero y productos asociados al acero. Se presentan como parte de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar. Sin embargo, de vez en cuando, la Compañía puede recibir anticipos a largo plazo de los clientes. Conforme a la política contable vigente, la Compañía presenta tales anticipos como Otros pasivos no financieros. La Compañía debe determinar si existe un componente de financiamiento significativo en sus contratos. Sin embargo, la Compañía decidió utilizar el expediente práctico provisto en la NIIF 15, y no ajustará el importe comprometido de la contraprestación por los efectos de un componente de financiación significativo en los contratos, cuando la Compañía espera, al comienzo del contrato, que el periodo entre el momento en que la entidad transfiere un bien o servicio comprometido con el cliente y el momento en que el cliente paga por ese bien o servicio sea de un año o menos. Por lo tanto, a corto plazo la Compañía no contabilizará un componente de financiación, incluso si es significativo. Para los anticipos a largo plazo, si se determina que existe un componente significativo, la Compañía acumula los intereses correspondientes y ajusta el valor de los ingresos relacionados.

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

Consideraciones de principal versus agente - En los contratos de ventas de acero y productos asociados al acero, la Compañía se considera que es el principal responsable de cumplir la promesa de proporcionar la entrega de los bienes o servicios especificados, principalmente porque la Compañía asume el riesgo de crédito en estas transacciones. Conforme a la política contable actual, en función de la existencia de riesgo de crédito y la naturaleza de la contraprestación en el contrato, la Compañía tiene una exposición a los riesgos y beneficios significativos asociados y contabiliza por ende los contratos como un principal.

### 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 costos 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.

### 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 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.



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

## 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 marzo de 2018 fue de \$ 2,780.47 (31 de diciembre de 2017 - \$2,984.00).

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

	Al 31 de marzo de 2018				Al 31 de diciembre de 2017			
	BRL	EUR	US\$	Equivalente en miles de pesos colombianos	BRL	EUR	US\$	Equivalente en miles de pesos colombianos
Activos corrientes								
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	1	324,384	901,943	-	1	1,823,820	5,442,280
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	-	8,550	878,400	2,471,602	-	8,550	577,059	1,721,943
<b>Total activo corriente</b>	<b>-</b>	<b>8,551</b>	<b>1,202,784</b>	<b>3,373,545</b>	<b>-</b>	<b>8,551</b>	<b>2,400,879</b>	<b>7,164,223</b>
Pasivos corrientes								
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	(539,698)	(18,636,738)	(53,664,421)	(30,046)	(1,023,575)	(20,860,526)	(65,942,575)
<b>Total Pasivo corriente</b>	<b>-</b>	<b>(539,698)</b>	<b>(18,636,738)</b>	<b>(53,664,421)</b>	<b>(30,046)</b>	<b>(1,023,575)</b>	<b>(20,860,526)</b>	<b>(65,942,575)</b>
<b>Posición pasiva neta</b>	<b>-</b>	<b>(531,147)</b>	<b>(17,433,954)</b>	<b>(50,290,876)</b>	<b>(30,046)</b>	<b>(1,015,024)</b>	<b>(18,459,647)</b>	<b>(58,778,352)</b>

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

### (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 21,07% (13,56% en el 2017) 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 continuó 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.

### (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 costes adicionales. El principal método para la medición y supervisión de la liquidez es la previsión de flujo de caja, con un periodo 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 \$ 509,212,988 al 31 de marzo de 2018 (\$503,336,107 al 31 de diciembre de 2017) (Nota 6).

### (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 condensados intermedios.

### Provisión de inventarios

#### a) Provisión de escoria

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

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.

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.

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.

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

Con base en el análisis técnico realizado por la Compañía al 31 de diciembre de 2017, se concluyó que era requerido ampliar la vida útil de varios sistemas de activos de la planta. Nota 4.

### 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.

### 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 períodos 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 condensados intermedios. 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.

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

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 2019 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 2019, aunque su aplicación podría ser efectuada de manera anticipada. Las normas emitidas o modificadas se relacionan a continuación:

#### **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, CINIF 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 involucran 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 condensados intermedios. 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 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

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

**NOTA 3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

El efectivo y equivalentes de efectivo comprende lo siguiente:

	Al 31 de marzo de 2018	Al 31 de diciembre de 2017
Bancos	24,382,918	66,777,695
Certificado de depósito a término fijo	-	-
Caja	24,408	1,926,752
<b>Total efectivo</b>	<b>24,407,326</b>	<b>68,704,447</b>
Bancos AAA	24,382,918	66,777,695

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

**NOTA 4. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS**

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

	Al 31 de marzo de 2018	Al 31 de diciembre de 2017
Costo	2,043,138,245	2,037,671,350
Depreciación	(499,305,697)	(480,593,089)
<b>Neto</b>	<b>1,543,832,548</b>	<b>1,557,078,261</b>

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

Al 31 de marzo de 2018	Costo	Depreciación	Costo neto
Terrenos	156,086,991	-	156,086,991
Proyectos en curso	295,448,260	-	295,448,260
Construcciones y edificaciones	264,402,145	(28,393,788)	236,008,357
Maquinaria y equipo	1,397,375,966	(453,968,133)	943,407,833
Flota y equipo de transporte	3,235,709	(2,309,392)	926,317
Equipo férreo	11,427,322	(6,428,639)	4,998,683
Muebles y enseres	2,984,842	(2,221,884)	762,958
Equipo de cómputo y comunicación	2,499,315	(1,397,652)	1,101,663
Plantaciones	19,471,743	(635,476)	18,836,267
Minas	41,296,684	(3,950,733)	37,345,951
Deterioro activo minero	(151,090,732)	-	(151,090,732)
	<b>2,043,138,245</b>	<b>(499,305,697)</b>	<b>1,543,832,548</b>

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

<b>Al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>Costo</b>	<b>Depreciación</b>	<b>Costo neto</b>
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)
	<b>2,037,671,350</b>	<b>(480,593,089)</b>	<b>1,557,078,261</b>

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

Los movimientos durante el primer trimestre de 2018 y el año terminado a 31 de diciembre de 2017 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 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
Adiciones	-	11,720,389	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,720,389
Capitalizaciones	-	(491,807)	-	62,016	-	-	-	-	-	-	-	(429,791)
Bajas	-	-	-	(14,269)	-	-	-	-	-	-	-	(14,269)
Traslado y reclasificaciones	-	(522,965)	-	(5,266,469)	-	-	-	-	-	-	-	(5,809,434)
Costo al 31 de marzo 2018	156,086,991	295,448,260	264,402,145	1,397,375,966	3,235,709	11,427,322	2,984,842	2,499,315	19,471,743	41,296,684	(151,090,732)	2,043,138,245
Depreciación acumulada al 31 de diciembre 2017	-	-	(26,934,776)	(437,440,051)	(2,231,366)	(6,116,861)	(2,150,132)	(1,301,377)	(635,476)	(3,783,030)	-	(480,693,089)
Depreciación	-	-	(1,459,012)	(25,542,971)	(78,006)	(311,778)	(71,752)	(96,275)	-	(167,703)	-	(27,727,497)
Bajas	-	-	-	12,842	-	-	-	-	-	-	-	12,842
Efecto cambio vida útil	-	-	-	9,002,047	-	-	-	-	-	-	-	9,002,047
Depreciación acumulada al 31 de marzo de 2018	-	-	(28,393,788)	(453,968,133)	(2,309,392)	(6,428,639)	(2,221,884)	(1,397,652)	(635,476)	(3,950,733)	-	(499,305,697)
Saldo neto al 31 de marzo de 2018	156,086,991	295,448,260	236,008,357	943,407,833	926,317	4,998,683	762,958	1,101,663	18,836,267	37,345,951	(151,090,732)	1,543,832,548

	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	-	58,609,023	-	3,059,715	-	-	-	-	-	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	153,036,804	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	-	-	(16,371,805)	(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)	(2,716)	(30,316)	-	(113,055,376)
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)	-	(28,764,239)
Depreciación acumulada al 31 de diciembre de 2017	-	-	(28,934,776)	(437,440,051)	(2,231,366)	(6,116,861)	(2,150,132)	(1,301,377)	(635,476)	(3,783,030)	-	(480,693,089)
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



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

El cargo a resultado producto de la depreciación del primer trimestre del año 2018 es de \$ 18,725,450 (\$26.529.000 para el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017).

La Compañía realizó una revisión de la vida útil de los activos de los principales sistemas (Coquería, Acerías y Laminación) y determinó que era requerido ampliar la vida útil debido a las inversiones sustaining recientemente realizadas. El cambio de vida útil originó un menor valor de depreciación en el trimestre de \$ 9.002.0147.

Al 31 de marzo de 2018 los proyectos en curso incluyen \$ 151.090.732 correspondientes al activo minero de carbón el cual fue provisionado en su totalidad en el 2016. Esta provisión 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, la Compañía 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 marzo de 2018 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.

El siguiente es el movimiento de minas y canteras:

<b>Minas y canteras</b>	<b>Desarrollo minero</b>	<b>Abandono de minas</b>	<b>Total</b>
<b>Costo</b>			
Costo al 31 de diciembre de 2017	13,194,858	28,101,826	41,296,684
Adiciones (Retiros)	(3,583,000)	3,583,000	-
Costo al 31 de marzo de 2018	9,611,858	31,684,826	41,296,684
<b>Amortizaciones</b>			
Al 31 de diciembre de 2017	(3,323,360)	(459,671)	(3,783,031)
Amortizaciones	(149,825)	(17,877)	(167,702)
Al 31 de marzo de 2018	(3,473,185)	(477,548)	(3,950,733)
Saldo neto al 31 de marzo de 2018	<b>6,138,673</b>	<b>31,207,278</b>	<b>37,345,951</b>

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

**NOTA 5. 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 marzo de 2018	Al 31 de diciembre de 2017
Proveedores nacionales (*)	172,704,666	170,982,880
Proveedores del exterior	53,664,421	65,942,575
Anticipos y avances recibidos de clientes	21,177,891	23,260,613
Acreedores varios	11,749,560	12,969,028
Retenciones y aportes de nómina	2,822,204	3.101.605
Intereses por pagar	348,414	349,075
Dividendos por pagar	334,870	334,870
<b>Total cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar</b>	<b>262,802,026</b>	<b>276,940,646</b>

(\*) 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.

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.

	Tasa E.A	Al 31 de marzo de 2018	Tasa E.A	Al 31 de diciembre de 2017
<b>Operaciones de triangulación</b>				
Helm Bank	10,50%	59,760,400	10,50%	51,056,956
Davienda	8,60%	7,144,160	-	-
Santander	7,85%	3,526,356	-	-
Banco de Occidente	8,57%	3.372.092	8,57%	2,404,016
		<b>73,803,008</b>		<b>53,460,972</b>

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

## NOTA 6. CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR ACCIONISTAS, PARTES RELACIONADAS Y SUBSIDIARIAS

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

	Al 31 de marzo de 2018	Al 31 de diciembre de 2017
<b>Cuentas por cobrar</b>		
<b>Accionistas</b>		
Votorantim Industrial S.A.	12,198,779	12,198,779
Votorantim Siderúrgica	202,509	202,509
Votorantim Inversiones Latino	9,000	9,000
Votorantim Metais	8,350	8,350
	<b>12,418,638</b>	<b>12,418,638</b>
<b>Cuentas por pagar</b>		
<b>Accionista</b>		
Votorantim Industrial S.A.	<b>(509,212,988)</b>	<b>(503,336,107)</b>

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.

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 marzo de 2018 la Compañía registró gasto de intereses por \$6,913,979 (\$26,770,765 en el 2017) los cuales se representan en el estado de resultados condensado formando parte de los costos financieros.

El 4 de septiembre de 2017 se firmó un "otro sí" 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:

	Al 31 de marzo de 2018		
	Fundación Social Paz del Río	Votorantim Industrial S. A.	Total
<b>Costos</b>			
Intereses sobre deuda	-	6,913,979	6,913,979
Donaciones	322,614	-	322,614
	<b>322,614</b>	<b>6,913,979</b>	<b>7,236,593</b>

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

## Al 31 de diciembre de 2017

	Fundación Social Paz del Río	Votorantim Industrial S. A.	Total
<b>Costos</b>			
Intereses sobre deuda	-	26,770,765	26,770,765
Donaciones	1,301,659	-	1,301,659
	<b>1,301,659</b>	<b>26,770,765</b>	<b>28,072,424</b>

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

**NOTA 7. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA SOBRE LA QUE SE INFORMA**

No se presentaron hechos relevantes después del cierre de los estados financieros condensados intermedios que puedan afectar de manera significativa la situación financiera de Acerías Paz del Río S.A. reflejada en estos estados financieros condensados intermedios con corte al 31 de marzo de 2018.