



**Acerías Paz del Río S. A.**  
**Estados financieros**  
Condensados Intermedios  
30 de septiembre del 2025



**PazdelRío**

## INFORME DEL REVISOR FISCAL SOBRE LA REVISIÓN DE INFORMACIÓN FINANCIERA DE PERIODOS INTERMEDIOS

A los accionistas de  
ACERÍAS PAZ DEL RIO S.A:

### Introducción

He revisado el estado de situación financiera adjunto de Acerías Paz del Río S.A., al 30 de septiembre de 2025, y los correspondientes estados de resultados integrales por el periodo de tres y nueve meses terminados en dicha fecha, y de cambios en el patrimonio neto y flujos de efectivo por el periodo de nueve meses terminado en dicha fecha y el resumen de las políticas contables materiales y otras notas explicativas.

La administración es responsable por la adecuada preparación y presentación de esta información financiera intermedia de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia de acuerdo con instrucciones impartidas por la Superintendencia Financiera de Colombia. Mi responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios, basada en mi revisión.

### Alcance de la Revisión

He realizado mi revisión de información financiera intermedia de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410 “Revisión de información financiera intermedia realizada por el auditor independiente de la entidad” incluida en las Normas de Aseguramiento de la Información aceptadas en Colombia. Una revisión de información financiera intermedia consiste en hacer preguntas, principalmente a las personas responsables de los asuntos financieros y contables, y aplicar procedimientos de revisión analítica y la aplicación de otros procedimientos de revisión. Una revisión de información financiera intermedia es sustancialmente menor que una auditoría realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia y, en consecuencia, no me permite obtener una seguridad de que hayan llegado a mi conocimiento todos los asuntos de importancia material que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por lo tanto, no expreso una opinión de auditoría sobre los estados financieros intermedios.



## Conclusión

Basado en mi revisión, no ha llegado a mi conocimiento ningún asunto que me haga pensar que la información financiera intermedia adjunta, no presenta, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera de Acerías Paz del Río S.A al 30 de septiembre de 2025, así como sus resultados para el periodo de tres y nueve meses terminados en esa fecha, y sus flujos de efectivo por el periodo de nueve meses terminados en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia e instrucciones impartidas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

## Asunto de énfasis:

Llamo la atención sobre la Nota 2 de los estados financieros, que describe a) las incertidumbres que enfrenta la Compañía, b) los juicios significativos realizados por la administración al evaluar la capacidad de la entidad para continuar como negocio en marcha y, c) el conjunto de acciones de mitigación que se han implementado para abordar los efectos en las actividades operativas y financieras de la Compañía.

Al realizar la evaluación de negocio en marcha, la administración revisó el desempeño financiero futuro y el flujo de caja proyectado. Al hacerlo se consideró la financiación disponible para la Compañía y los convenios de deuda asociados, incluida la aprobación del Proceso de Recuperación Empresarial, así como las acciones de ahorro de costos que la Compañía ha ejecutado.

Mi conclusión no se modifica respecto a este asunto.

## Otros Asuntos

Los formatos que serán transmitidos a la Superintendencia Financiera de Colombia han sido revisados por mí, previo a la firma digital de los mismos en formato XBRL y PDF, de acuerdo con la Circular 038 de 2015 y sus modificatorias. La información contenida en los mencionados formatos es concordante con la información financiera separada intermedia adjunta al presente informe.

## Andres Ricardo Sanchez

Revisor Fiscal

T.P. 160046-T

Designado por Deloitte & Touche S.A.S.

13 de noviembre de 2025



Cifras expresadas en miles de pesos colombianos (COP), salvo que se indique lo contrario.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONDENSADO

		Al 30 de septiembre de	Al 31 de diciembre de
	Notas	2025	2024
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Efectivo y equivalentes del efectivo	3	49,154,092	40,583,387
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, neto	4	202,162,285	190,904,164
Cuentas por cobrar vinculados	13	6,480	4,561,402
Inventarios, neto	5	223,662,035	234,625,786
Activos mantenidos para la venta		1,331,151	-
Activos por impuestos corrientes	6	-	13,154,713
<b>Total, activo corriente</b>		<b>476,316,043</b>	<b>483,829,452</b>
<b>Activo no corriente</b>			
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, neto	4	46,317,047	43,277,543
Activos por impuestos no corrientes	6	60,061,611	55,900,962
Propiedades, planta y equipo, neto	7	1,245,005,392	1,281,837,955
Activos por derecho de uso, neto	8	49,017,970	50,225,182
Activos intangibles	9	949,619	1,646,166
<b>Total, activo no corriente</b>		<b>1,401,351,639</b>	<b>1,432,887,808</b>
<b>Total, activo</b>		<b>1,877,667,682</b>	<b>1,916,717,260</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>			
<b>Pasivo</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Obligaciones financieras	10	213,535,921	206,695,593
Pasivos por arrendamientos	8	9,839,535	12,791,496
Provisiones por beneficios a empleados		30,211,680	19,966,906
Otras provisiones	11	28,005,199	24,812,948
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	12	367,367,958	396,892,538
Operaciones con partes relacionadas	13	2,525,621	3,882,499
Otros pasivos no financieros		1,769,426	4,084,928
Pasivos por impuestos corrientes	6	37,211,819	-
<b>Total, pasivo corriente</b>		<b>690,467,159</b>	<b>669,126,908</b>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Obligaciones financieras	10	-	12,277,728
Pasivos por arrendamientos	8	26,584,176	29,943,100
Provisiones por beneficios a empleados		70,585,906	57,352,535
Otras provisiones	11	42,965,350	43,827,589
Operaciones con partes relacionadas	13	42,667,279	42,667,279
Pasivos por impuestos diferidos, neto	6	76,538,275	88,032,390
Otros pasivos no financieros		15,888,030	17,348,499
<b>Total, pasivo no corriente</b>		<b>275,229,016</b>	<b>291,449,120</b>
<b>Total, pasivo</b>		<b>965,696,175</b>	<b>960,576,028</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido		496,915,537	496,915,537
Prima en emisión de acciones		485,859,206	485,859,206
Pérdidas acumuladas		(77,906,910)	(36,785,964)
Reserva legal		22,057,406	22,057,406
Otro resultado integral		(14,953,732)	(11,904,953)
<b>Total, patrimonio</b>		<b>911,971,507</b>	<b>956,141,232</b>
<b>Total, pasivo y patrimonio</b>		<b>1,877,667,682</b>	<b>1,916,717,260</b>

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

Fabio Hernando Galán Sánchez  
Representante legal

Adriana Maritza Escobar Torres  
Contadora  
Tarjeta Profesional No. 175298-T

Andrés Ricardo Sánchez  
Revisor fiscal  
Tarjeta Profesional No. 160046-T  
Designado por Deloitte & Touche S.A.S.  
(Ver mi informe adjunto)

Cifras expresadas en miles de pesos colombianos (COP), salvo que se indique lo contrario.

ESTADO CONDENSADO DE RESULTADOS INTEGRALES

	Notas	Por el periodo de nueve meses terminados al 30 de septiembre de		Por el periodo de tres meses terminados al 30 de septiembre de	
		2025	2024	2025	2024
Ingresos de actividades ordinarias	14	1,041,238,059	1,100,560,168	344,188,107	325,804,038
Costo de ventas	15	(927,870,342)	(975,410,523)	(316,071,605)	(296,506,219)
Utilidad bruta		113,367,717	125,149,645	28,116,502	29,297,819
<b>Gastos operativos</b>					
Gastos de administración	16	(66,681,407)	(70,411,162)	(19,753,474)	(20,848,345)
Gastos de ventas	17	(46,520,607)	(47,207,608)	(15,715,607)	(13,765,669)
Otros ingresos, netos	18	6,096,887	20,165,373	560,141	6,189,206
Total, gastos operativos		(107,105,127)	(97,453,397)	(34,908,940)	(28,424,808)
Ganancia (perdida) en actividades de operación		6,262,590	27,696,248	(6,792,438)	873,011
<b>Gastos extraordinarios</b>	7	(7,478,698)	-	-	-
<b>Resultado financiero</b>					
Gastos financieros, netos	19	(49,757,303)	(63,736,643)	(19,700,334)	(20,200,678)
Total, resultado financiero, neto		(49,757,303)	(63,736,643)	(19,700,334)	(20,200,678)
Pérdida antes de impuesto sobre la renta		(50,973,411)	(36,040,395)	(26,492,772)	(19,327,667)
Impuesto sobre la renta e impuesto diferido	6	9,852,465	10,099,168	5,064,704	5,243,461
Pérdida neta		(41,120,946)	(25,941,227)	(21,428,068)	(14,084,206)
<b>Otro resultado integral</b>					
Ganancias actuariales por planes por beneficios definidos		(4,690,429)	6,394,522	(7,035,644)	(9,591,784)
Impuesto a las ganancias relativos a componentes del ORI	6	1,641,650	(2,609,928)	2,462,475	3,357,123
Cambios en el valor razonable de coberturas		-	1,062,414	-	1
Otro resultado integral del periodo		(3,048,779)	4,847,008	(4,573,169)	(6,234,660)
Resultado integral total del periodo		(44,169,725)	(21,094,219)	(26,001,237)	(20,318,866)
(Pérdida) por acción básica y diluida en pesos y centavos		(0,83)	(0,52)	(0,43)	(0,28)

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

Fabio Hernando Galán Sánchez  
Representante legal

Adriana Maritza Escobar Torres  
Contadora  
Tarjeta Profesional No. 175298-T

Andrés Ricardo Sánchez  
Revisor fiscal  
Tarjeta Profesional No. 160046-T  
Designado por Deloitte & Touche S.A.S.  
(Ver mi informe adjunto)

Cifras expresadas en miles de pesos colombianos (COP), salvo que se indique lo contrario.

ESTADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

	Capital emitido	Prima en emisión de acciones	(Pérdidas) acumuladas	Reserva legal	Otro resultado integral	Total, patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2024	496,915,537	485,859,206	18,128,029	22,057,406	(29,000,753)	993,959,425
Pérdida neta	-	-	(54,913,993)	-	-	(54,913,993)
Otro resultado integral	-	-	-	-	17,095,800	17,095,800
Saldo al 31 de diciembre de 2024	496,915,537	485,859,206	(36,785,964)	22,057,406	(11,904,953)	956,141,232
Saldo al 1 de enero de 2025	496,915,537	485,859,206	(36,785,964)	22,057,406	(11,904,953)	956,141,232
Pérdida neta	-	-	(41,120,946)	-	-	(41,120,946)
Otro resultado integral	-	-	-	-	(3,048,779)	(3,048,779)
Saldo al 30 de septiembre de 2025	496,915,537	485,859,206	(77,906,910)	22,057,406	(14,953,732)	911,971,507

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

Fabio Hernando Galán Sánchez  
Representante legal

Adriana Maritza Escobar Torres  
Contadora  
Tarjeta Profesional No. 175298-T

Andrés Ricardo Sánchez  
Revisor fiscal  
Tarjeta Profesional No. 160046-T  
Designado por Deloitte & Touche S.A.S.  
(Ver mi informe adjunto)

Cifras expresadas en miles de pesos colombianos (COP), salvo que se indique lo contrario.

ESTADO CONDENSADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

		Por el periodo de nueve meses terminados al 30 de septiembre de	
	Notas	2025	2024
<b>Flujos de efectivo por actividades de operación</b>			
Pérdida neta		(41,120,946)	(25,941,227)
<b>Ajustes para conciliar la pérdida neta</b>			
<b>Actividades de operación</b>			
Depreciación	7	76,717,375	62,788,752
Amortización derechos de uso	8	4,489,803	4,210,450
Amortizaciones de activos intangibles	9	816,858	661,078
Deterioro de activos	7	7,478,698	-
Impuesto sobre la renta y diferido	6	(9,852,465)	(10,099,169)
Cuentas de difícil cobro, neto	4	(442,217)	1,730,379
Gastos financieros		42,846,167	19,054,312
Ingresos financieros		(11,402,415)	2,176,283
Amortización contratos de disponibilidad		(3,642,571)	(6,991,728)
Amortización Mejoras en propiedad ajena	8	(265,106)	-
(Recuperación) provisión de inventarios	5	(559,409)	(203,872)
Pérdida en ventas y/o retiros de propiedad, planta y equipo.	18	481,567	20,289
Intereses y actualización financiera causados de activos y pasivos por arrendamientos		825,429	1,367,667
		<b>66,370,768</b>	<b>48,773,214</b>
<b>Variaciones en los activos y pasivo en las actividades de operación</b>			
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, neto		(12,790,018)	(7,211,428)
Cuentas por cobrar operaciones con partes relacionadas		4,554,922	-
Inventarios, neto		11,523,160	(3,310,675)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		(38,266,895)	(2,678,554)
Cuentas por pagar operaciones con partes relacionadas		(5,000,706)	(2,534,710)
Otros impuestos		44,499,793	2,518,623
Otros pasivos no financieros		(133,400)	(431,241)
Otras provisiones		2,030,095	(6,128,154)
Provisiones por beneficios a empleados		7,909,633	(15,199,776)
<b>Efectivo neto generado en las actividades de operación</b>		<b>80,697,352</b>	<b>13,797,299</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de inversión</b>			
Adquisición de propiedades, planta y equipo	7	(47,761,816)	(46,891,310)
Adquisición de activos intangibles	9	(120,311)	(153,760)
Proyectos en curso		-	(1,239,758)
<b>Efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>		<b>(47,882,127)</b>	<b>(48,284,828)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>			
Pago de obligaciones financieras		(17,016,203)	(348,576,870)
Adquisición de obligaciones financieras		2,925,482	342,010,715
Pagos por arrendamiento de capital e intereses	8	(10,153,799)	(10,079,264)
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de financiación</b>		<b>(24,244,520)</b>	<b>(16,645,419)</b>
Aumento (disminución) neto del efectivo y equivalentes de efectivo		8,570,705	(51,132,948)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		40,583,387	79,328,215
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final de periodo</b>		<b>49,154,092</b>	<b>28,195,267</b>

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

Fabio Hernando Galán Sánchez  
Representante legal

Adriana Maritza Escobar Torres  
Contadora  
Tarjeta Profesional No. 175298-T

Andrés Ricardo Sánchez  
Revisor fiscal  
Tarjeta Profesional No. 160046-T  
Designado por Deloitte & Touche S.A.S.  
(Ver mi informe adjunto)

Cifras expresadas en miles de pesos colombianos (COP), salvo que se indique lo contrario.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

### Nota 1. Entidad reportante

Acerías Paz del Río S. A. (en adelante la Compañía), con domicilio principal en la ciudad de Bogotá, D. C. (Colombia), 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 necesarios para la industria siderúrgica, así como los productos de esta, y realizar toda clase de actividades de industria, comercialización y distribución de acero y productos de la industria siderúrgica. La Compañía es poseída por Grupo Trinity S. A. S. en un 61,1 % y por Structure Asset Management S. A. S. en un 30,1%. El término de duración de la Compañía expira el 6 de febrero del 2108.

Los estados financieros condensados fueron autorizados para su emisión por la Junta Directiva de la Compañía el 13 de noviembre de 2025.

### Nota 2. Bases de preparación y principales políticas contables

#### 2.1. Información material sobre políticas contables

**Normas contables aplicables:** La Compañía, de conformidad con las disposiciones vigentes emitidas por la Ley 1314 de 2009 reglamentada, compilada y actualizada por el Decreto 1611 de 2022, 938 de 2021 y anteriores, prepara sus estados financieros de conformidad con normas de información financiera aceptadas en Colombia para Grupo 1, las cuales se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) junto con sus interpretaciones, traducidas al español y emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés). Adicionalmente, la compañía en cumplimiento con Leyes, Decretos y otras normas vigentes, aplica los siguientes criterios contables que difieren al de las NIIF emitidas por el IASB:

- **Decreto 2131 de 2016:** Mediante el cual se determina revelar el cálculo de los pasivos pensionales de acuerdo con los parámetros establecidos en el Decreto 1625 de 2016 y en el caso de conmutaciones pensionales parciales de conformidad con el Decreto 1833 de 2016 y las diferencias con el cálculo realizado de acuerdo con la NIC 19 – Beneficios a Empleados.
- **Circular Externa No. 36 de 2014 de la Superintendencia Financiera de Colombia:** Establece que la forma para registrar los bienes en dación de pago o restituidos debe realizarse conforme al Sistema de Administración de Pagos de los Bienes Recibidos en Dación en Pago establecido por la Circular Básica Contable y Financiera (Circular Externa 100 de 1995). Las políticas contables aplicables se detallan en esta Nota 2.

#### 2.2. Bases de preparación

Los estados financieros han sido preparados sobre la base de costo histórico, (excepto por ciertos instrumentos financieros, propiedades, planta y equipo, propiedades de inversión, etc., explicar lo que sea aplicable que se valúan a cantidades revaluadas o a sus valores razonables al cierre de cada periodo), como se explica en las políticas contables incluidas más adelante.

La preparación de los estados financieros bajo las 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 en las cuales las premisas o estimaciones de la gerencia son significativas para los estados financieros se explican en la nota 2.17.

Cifras expresadas en miles de pesos colombianos (COP), salvo que se indique lo contrario.

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan en los próximos apartados:

- a) **Costo histórico:** El costo histórico generalmente se basa en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios. Los estados financieros de la compañía han sido preparados sobre la base de costo histórico, (excepto por ciertos instrumentos financieros que se valúan a cantidades revaluadas o a sus valores razonables al cierre de cada periodo.
- b) **Valor razonable:** El valor razonable se define como el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes en el mercado a la fecha de valuación, independientemente de si ese precio es observable o estimado utilizando directamente otra técnica de valuación. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo, si los participantes del mercado tomarían esas características al momento de fijar el precio del activo o pasivo en la fecha de medición. El valor razonable para propósitos de medición y/o revelación de estos estados financieros consolidados se determina de forma tal, a excepción de las transacciones con pagos basados en acciones que están dentro del alcance de la NIIF 2 Pagos basados en acciones, las operaciones de arrendamiento que están dentro del alcance de la NIIF 16 Arrendamiento, y las valuaciones que tienen algunas similitudes con valor razonable, pero no es un valor razonable, tales como el valor neto de realización de la NIC 2 Inventarios o el valor en uso de la NIC 36 Deterioro de activos.

**Jerarquía de Valor Razonable** La Compañía utiliza la siguiente jerarquía para determinar y revelar el valor razonable de sus instrumentos financieros según la técnica de valoración:

- **Nivel 1** – Precios de mercado in mercados activos para el activo o pasivo idéntico.
- **Nivel 2** – Los datos de entrada de Nivel 2 son distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para los activos o pasivos, directa o indirectamente. Si el activo y pasivo tiene un plazo especificado (contractualmente) el dato de entrada de Nivel 2 debe ser observable, para el citado activo o pasivo, durante la práctica totalidad de dicho plazo.
- **Nivel 3** - Los datos de entrada son datos de entrada no observables para el activo o pasivo. Los datos de entrada no observables reflejarán los supuestos que los participantes en el mercado utilizarían al fijar el precio del activo o pasivo, incluyendo supuestos sobre el riesgo. Los datos de entrada de Nivel 3 son datos de entrada no observables para el activo o pasivo. Los datos de entrada no observables se utilizarán para medir el valor razonable en la medida en que esos datos de entrada observables relevantes no estén disponibles. teniendo en cuenta, de ese modo. situaciones en las que existe poca, si alguna, actividad de mercado para el activo o pasivo en la fecha de la medición.

La compañía tiene definido por estatutos efectuar un corte de sus cuentas, preparar y difundir estados financieros de propósito general una vez al año, el 31 de diciembre. Los estados financieros se expresan en miles de pesos colombianos, por ser la moneda de presentación o reporte para todos los efectos. La moneda funcional es el peso colombiano, que corresponde a la moneda del entorno económico principal en el que opera la compañía. Las operaciones en el extranjero están incluidas en cumplimiento con las políticas dispuestas en la nota 3.

### Negocio en Marcha

Negocio en marcha – Los Estados Financieros adjuntos han sido preparados, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia como un negocio en marcha, el cual contempla la realización de activos y la liquidación de pasivos en el curso normal de operaciones.

La compañía conforme a lo consagrado en el art. 423 del Código de Comercio y el Art. 25 de los Estatutos Sociales (facultades de la Asamblea General de Accionistas), la Asamblea General de Accionistas de Acerías Paz del Río S.A., en sesión extraordinaria del veinticinco (25) de septiembre de 2025, impartió aprobación y autorización a la Junta Directiva y la Alta Gerencia de la Compañía para gestionar los mecanismos previstos en el Art. 25 de los Estatutos Sociales de la empresa.

Cifras expresadas en miles de pesos colombianos (COP), salvo que se indique lo contrario.

De acuerdo con lo anterior, la Compañía culminó con éxito el Proceso de Recuperación Empresarial (PRE), adelantado de manera voluntaria ante la Cámara de Comercio de Bogotá. El acuerdo fue alcanzado el pasado 7 de octubre de 2025 con la totalidad del sector financiero, reflejando el firme compromiso de la Compañía y de sus accionistas con el cumplimiento de sus obligaciones. Asimismo, todas las actividades de la Empresa continúan desarrollándose con absoluta normalidad, garantizando un óptimo desempeño operativo en beneficio de los clientes, proveedores, empleados y la comunidad en general.

Al 30 de septiembre de 2025, la Compañía presentó: a) pérdida neta contable por \$41,120,946 y b) capital de trabajo negativo por \$214,151,116 y c) un aumento del efectivo y equivalentes por el periodo equivalente al 1 enero y 30 de septiembre de 2025 por \$8,570,705. La gerencia ha evaluado la liquidez y la continuidad operativa de la Compañía y considera que podrá financiar adecuadamente sus operaciones y cumplir con sus requisitos de flujo de efectivo durante al menos los doce meses a partir de la fecha de emisión de estos estados financieros.

Como parte de dicha evaluación, de acuerdo con los juicios significativos de la administración, se consideraron diferentes escenarios en el flujo de caja proyectado que incluyen ciertas hipótesis clave que permitirán satisfacer las necesidades de efectivo y financiar sus operaciones. Los escenarios incluyen entre otros: a) la capacidad para lograr operaciones rentables y b) obtener términos de pago favorables de los proveedores. Con base en el presupuesto aprobado para el año 2025 y los escenarios de sensibilidad realizados.

Adicionalmente, las siguientes actividades ya se encuentran aprobadas y en ejecución por parte de la gerencia:

a) La Compañía firmó un acuerdo, en el marco del Proceso de Recuperación Empresarial (PRE) con entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera por \$ 302,028,807 y con la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales (DIAN) por \$ 43,014,829, que contempla periodos de pago hasta el año 2034.

b) La administración está evaluando de forma detallada los costos y gastos o programas previstos, priorizando aquellos que son inminentes para la operación, y buscando postergar, suspender o culminar actividades o contratos de bienes y servicios no esenciales.

c) Seguimiento cercano al recaudo de cartera para asegurar tener mayor efectivo en caja y lograr atender los requerimientos de pago de la operación, así como gestión con proveedores estratégicos para tener mejores plazos de pagos.

La Gerencia considera que los resultados obtenidos en el tercer trimestre de 2025 y período de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2025, no afectarán la capacidad de la Compañía para cumplir con sus objetivos de negocio.

## 2.3. Transacciones en moneda extranjera

### a) Moneda funcional y de presentación

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

Cifras expresadas en miles de pesos colombianos (COP), salvo que se indique lo contrario.

## 2.4. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y sus equivalentes incluyen el disponible y los 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 5 meses desde la fecha del balance.

## 2.5. Instrumentos financieros

### Métodos de medición

#### Costo amortizado y tasa de interés efectiva

El costo amortizado es el importe al que fue medido inicialmente el activo o el pasivo financiero menos los reembolsos del principal, más o menos la amortización acumulada, utilizando el método del interés efectivo de cualquier diferencia existente entre el importe inicial y el valor del reembolso en el vencimiento y, para los activos financieros, el ajuste por provisión por deterioro.

Cuando la Compañía revisa los estimados de flujos de efectivo futuros, el importe en libros de los respectivos activos o pasivos financieros se ajusta para reflejar el nuevo estimado descontado usando la tasa de interés efectiva original. Cualquier cambio se reconoce en el estado de resultados.

#### Reconocimiento y medición inicial

Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando la Compañía se vuelve parte de las disposiciones contractuales del instrumento. Las compras y ventas periódicas de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, momento en el que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo.

### Activos financieros

La Compañía aplica la NIIF 9 - Instrumentos Financieros y clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: a) costo amortizado, b) valor razonable con cambios en otro resultado integral 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" solo 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 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. El importe en libros de estos activos se ajusta por cualquier estimación de pérdida crediticia esperada reconocida. Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en "intereses e ingresos similares" utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

#### b) Activos financieros al valor razonable con cambios en otro resultado integral

Para la clasificación de un activo de 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. Los movimientos en el importe en libros se toman a través de otro resultado integral, excepto por el reconocimiento de ganancias o pérdidas por deterioro, ingresos por intereses y ganancias y pérdidas cambiarias en el costo amortizado del instrumento que se reconocen en el estado de resultados. Cuando el activo financiero se da de baja en cuentas, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en otro resultado integral se reclasifica del patrimonio al estado de resultados. Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en "ingresos por intereses" utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Cifras expresadas en miles de pesos colombianos (COP), salvo que se indique lo contrario.

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

La última clasificación que entrega como opción la NIIF 9 corresponde a los activos que no cumplen los requisitos para costo amortizado o valor razonable con cambios en otro resultado integral, que se miden al valor razonable con cambios en resultados. Una pérdida o ganancia en un instrumento de deuda que se mide posteriormente al valor razonable con cambios en resultados y no es parte de una relación de cobertura se reconoce en el estado de resultados para el periodo en el que surge, a menos que nazca de instrumentos de deuda designados al valor razonable o que no son mantenidos para negociar.

#### Reconocimiento inicial y baja en cuentas

La Compañía, basada en su modelo de negocio, mantiene activos financieros con costo amortizado como activo financiero principal, dado que aspira a 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. Se deben contabilizar inicialmente a su valor razonable más los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero y, luego, por su costo amortizado, de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas crediticias esperadas. Los ingresos por intereses originados por los activos financieros se incluyen en el estado de resultados en el rubro de ingresos financieros utilizando el método de la tasa de interés efectivo.

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. Cualquier ganancia o pérdida que surja de la baja en cuenta se reconoce directamente en los resultados del periodo en que se incurre.

#### Deterioro del valor de los activos financieros

La Compañía aplica el enfoque simplificado evaluando y registrando de manera prospectiva 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 la 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 prejudicial y judicial, según el 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.

La Compañía algunas veces renegocia o modifica los flujos de efectivo contractuales de los préstamos a los clientes. Cuando esto sucede, la Compañía evalúa si los nuevos términos son sustancialmente diferentes de los originales. La Compañía lo hace al considerar, entre otros, los siguientes factores:

- Si el prestatario se encuentra en dificultades financieras y se reducen los flujos de efectivo contractuales.
- Si se introducen nuevos términos sustanciales, como un rendimiento compartido basado en acciones/utilidades que afecta sustancialmente el perfil de riesgo del préstamo.
- Extensión significativa del plazo del préstamo cuando el prestatario no se encuentra en dificultades financieras.
- Cambios significativos en la tasa de interés.
- Cambios en la moneda en la que el préstamo está denominado.

Cifras expresadas en miles de pesos colombianos (COP), salvo que se indique lo contrario.

- Inserción de garantías, otros valores o mejoras crediticias que afectan significativamente el riesgo crediticio asociado con el préstamo.

Si los términos son sustancialmente diferentes, la Compañía da de baja el activo financiero original reconoce un “nuevo” activo al valor razonable y vuelve a calcular una nueva tasa de interés efectiva para el activo. En consecuencia, la fecha de renegociación se considera como la fecha de reconocimiento inicial para calcular el deterioro, incluyendo la determinación de si ha ocurrido un aumento significativo en el riesgo crediticio. Sin embargo, la Compañía también evalúa si el nuevo activo financiero reconocido se considera con deterioro crediticio en el reconocimiento inicial, en especial en circunstancias en que la renegociación fue impulsada por el hecho de que el deudor no pudo realizar los pagos acordados originalmente. Las diferencias en el importe en libros también se reconocen en resultados como una pérdida o ganancia en baja en cuentas.

Si los términos no son sustancialmente diferentes, la renegociación o modificación no resulta en una baja en cuentas y la Compañía recalcula el importe en libros bruto con base en los flujos de caja revisados del activo financiero, y reconoce una modificación en ganancias o pérdidas en resultados. El nuevo importe en libros bruto se recalcula descontando los flujos de caja descontados a la tasa de interés efectiva original (o tasa de interés efectiva ajustada según el crédito para activos financieros con o sin crédito, adquiridos u originados).

## Pasivos financieros

### a) 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. Estas cuentas se clasifican como pasivos corrientes si el pago debe ser efectuado en un periodo de 1 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 periodo superior a 1 año, se presentan como pasivos no corrientes.

Las cuentas por pagar comerciales se reconocen inicialmente a su valor razonable y luego 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. Después, las deudas se registran 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 integrales durante el periodo 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 de modo directo 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 periodo en el cual se incurren.

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

Los pasivos financieros son clasificados a valor razonable a través de resultados cuando estos se mantienen para negociación o cuando se designan como tales 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.

Cifras expresadas en miles de pesos colombianos (COP), salvo que se indique lo contrario.

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:

Costo amortizado		Al 30 de septiembre de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
Activo	Notas		
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, neto	4	248,479,332	234,181,707
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	49,154,092	40,583,387
Cuentas por cobrar vinculados	13	6,480	4,561,402
<b>Total, activo</b>		<b>297,639,904</b>	<b>279,326,496</b>
Pasivo			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	12	367,367,958	396,892,538
Obligaciones financieras	10	213,535,921	218,973,321
Operaciones con partes relacionadas	13	45,192,900	46,549,778
Pasivos por arrendamientos	8	36,423,711	42,734,596
<b>Total, pasivo</b>		<b>662,520,490</b>	<b>705,150,233</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 costos de producción, materias primas, mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de producción relacionados (basados en una capacidad operativa normal); 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. Propiedades, planta y equipo

Los bienes de propiedades, planta y equipo 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 propiedades, planta y equipo que poseen vida útil diferente o son componente vital se registran 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 equipos 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) se incluye en el estado de resultados en el ejercicio en el cual el activo es dado de baja.

Cifras expresadas en miles de pesos colombianos (COP), salvo que se indique lo contrario.

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

Los bienes de propiedades, planta y equipo se deprecian siguiendo el método de línea recta y unidades producidas, según corresponda, 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	5-60
Equipo de cómputo y comunicación	2-10
Flota y equipo de transporte	5-12
Equipo férreo	8-10
Muebles y enseres	2-8
Plantaciones	Unidades producidas

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

El importe en libros de un elemento de propiedades, planta y equipo 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 clasifica 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 hacer para el proceso minero. Los desembolsos efectuados en 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.

2.8. Activos de exploración y desarrollo

Los activos para exploración y desarrollo 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:

- Adquisición de derechos de exploración
- Estudios topográficos, geológicos, geoquímicos y geofísicos
- Perforaciones exploratorias
- Excavaciones
- Tomas de muestras

Cifras expresadas en miles de pesos colombianos (COP), salvo que se indique lo contrario.

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

La Compañía no aplicará esta 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.

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

## 2.9. Costos de abandono

Se refieren 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 preexistentes. 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 así:

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

Cálculo de la ARO (*Asset Retirement Obligation* - Obligación por retiro de activos)

La Compañía determina con razonable seguridad el valor total de la obligación relacionada al desmantelamiento del activo al final del plazo de utilización y presenta el valor presente, con base en las directrices establecidas, calculado en pesos. La actualización se registra en los resultados del año.

El activo asociado a costos de abandono se deprecia en función de las reservas mineras y la producción de minerales (nota 2.16).

## 2.10. Impuesto

El gasto por el impuesto sobre la renta del periodo comprende el 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 otro resultado integral o directamente en el patrimonio. En este caso, el impuesto también se reconoce en el otro resultado integral o de modo directo en el patrimonio, respectivamente.

El cargo por el 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 de manera periódica las posiciones asumidas en las declaraciones de impuestos presentadas respecto de situaciones en las que las normas tributarias son objeto de interpretación. La Compañía, cuando corresponde, constituye provisiones sobre los montos que espera deberá pagar a las autoridades tributarias.

Cifras expresadas en miles de pesos colombianos (COP), salvo que se indique lo contrario.

Los impuestos sobre la renta diferidos se reconocen 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 la utilidad ni la pérdida contable o gravable.

Los impuestos sobre la renta diferidos activos solo 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.

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.

## 2.11. Beneficios a empleados

### a) Beneficios a corto plazo

Existen beneficios a corto plazo que se esperan liquidar totalmente antes de los 12 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: cesantías, vacaciones, prima de antigüedad, remuneración variable, entre otros.

### b) Beneficios a largo plazo

Comprenden principalmente el plan de beneficio de pensión definido, el cual consiste en una obligación irrevocable calculada y actualizada cada año por un actuario independiente usando el método de unidad de crédito proyectado. El valor presente de la obligación de beneficio definido se determina descontando los flujos de efectivo estimados, usando las tasas de interés de bonos del Gobierno denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de la obligación por pensiones hasta su vencimiento.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y los cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a el otro resultado integral en el patrimonio en el periodo en el que surgen.

Los costos de servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados, a menos que los cambios en el plan de pensiones estén condicionados a que el empleado continúe en servicio por un periodo determinado (periodo de otorgamiento). En este caso, los costos de servicios pasados se amortizan usando el método de línea recta durante el periodo que otorga el derecho.

El beneficio de pensiones se determina de acuerdo con el artículo 260 del Código Sustantivo del Trabajo 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. A todas las pensiones causadas con anterioridad al 25 de julio del 2005 se le calculan 14 mesadas pensionales al año.
  2. A todas las pensiones causadas con posterioridad al 25 de julio del 2005 se le calculan 13 mesadas pensionales al año.
  3. A todas las pensiones causadas con anterioridad al 31 de julio del 2011 y cuyo monto sea inferior a 3 salarios mínimos legales mensuales vigentes se le calculan 14 mesadas pensionales al año.

Cifras expresadas en miles de pesos colombianos (COP), salvo que se indique lo contrario.

## 2.12. Ingresos, costos y gastos

### Ingresos

#### a) Activos de contratos

Un activo de contrato es el derecho de la Compañía a recibir un pago a cambio de bienes o servicios que la Compañía ha transferido a un cliente, cuando ese derecho está supeditado a otra cosa que no sea el paso del tiempo (por ejemplo, la facturación o entrega de otros elementos parte del contrato). La Compañía percibe los activos de contratos como activos corrientes, dado que espera realizarlos dentro del ciclo operativo normal.

Los costos de contratos elegibles para capitalización como costos incrementales al obtener un contrato se reconocen a modo de un activo de contrato. Los costos de suscripción de contratos se capitalizan al ser incurridos si la Compañía espera recuperar dichos costos. Los costos de suscripción de contratos constituyen activos no corrientes en la medida que se espera recibir los beneficios económicos de dichos activos en un periodo mayor a 12 meses. Los contratos se amortizan de forma sistemática y consistente con la transferencia al cliente de los servicios una vez se han reconocido los ingresos correspondientes. Los costos de suscripción de contratos capitalizados se deterioran si el cliente se retira o si el monto en libros del activo supera la proyección de los flujos de caja descontados que están relacionados con el contrato.

#### b) Pasivos de contratos

Los pasivos de contratos constituyen la obligación de la Compañía de transferir bienes o servicios a un cliente; esto si la Compañía ha recibido un pago por parte del cliente final o el monto está vencido. Incluyen también el ingreso diferido relacionado con bienes o servicios que se entregarán o prestarán en el futuro, los cuales se facturan al cliente por adelantado, pero aún no están vencidos.

#### c) Ingresos provenientes de contratos con clientes

La Compañía reconoce los ingresos provenientes de contratos con clientes con base en un modelo de 5 pasos establecido en la NIIF 15 - Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes:

1. *Identificación de contratos con clientes.* Un contrato se define como un acuerdo entre 2 o más partes, el cual crea derechos y obligaciones exigibles, y establece criterios que se deben cumplir para cada contrato. Los contratos pueden ser escritos, verbales o implícitos a través de las prácticas empresariales acostumbradas de una compañía.
2. *Identificación de las obligaciones de desempeño en el contrato.* Una obligación de desempeño es una promesa en un contrato con un cliente para la transferencia de un bien o servicio a este último.
3. *Determinación del precio de la transacción.* El precio de la transacción es el monto del pago al que la Compañía espera tener derecho a cambio de la transferencia de los bienes o servicios prometidos a un cliente, sin tener en cuenta los montos recibidos en representación de terceros.
4. *Distribución del precio de la transacción entre las obligaciones de desempeño del contrato.* En un contrato que tiene más de una obligación de desempeño, la Compañía distribuye el precio de la transacción entre las obligaciones de desempeño en montos que representen el monto de la consideración a la que la Compañía espera tener derecho a cambio de cumplir cada obligación.
5. *Reconocimiento de ingresos cuando (o a medida que) la Compañía cumple una obligación de desempeño.* La Compañía cumple una obligación de desempeño y reconoce los ingresos a través del tiempo si se cumple alguno de los siguientes criterios:
  - El desempeño de la Compañía no crea un activo con un uso alternativo para la Compañía, y la Compañía tiene un derecho exigible al pago por el desempeño completado a la fecha.
  - El desempeño de la Compañía crea o mejora un activo que el cliente controla a medida que el mismo se crea o mejora.
  - El cliente al mismo tiempo recibe y consume los beneficios que resultan del desempeño de la Compañía a medida que este trabaja.

Cifras expresadas en miles de pesos colombianos (COP), salvo que se indique lo contrario.

Para obligaciones de desempeño en las que no se cumple ninguna de las condiciones indicadas, se reconoce el ingreso en el momento en que se cumple la obligación de desempeño.

Cuando la Compañía cumple una obligación de desempeño mediante la entrega de los bienes o servicios prometidos, crea un activo de contrato por el monto de la consideración obtenida con el desempeño. Cuando el monto de la consideración recibida por parte de un cliente supera el monto del ingreso reconocido, se genera un pasivo de contrato.

El ingreso se mide con base en la consideración especificada en el contrato con el cliente y excluye los montos recibidos en representación de terceros. La Compañía reconoce ingresos cuando transfiere el control sobre un bien o servicio a un cliente. El ingreso se presenta neto del impuesto al valor agregado (IVA), reembolsos y descuentos, y tras eliminar las ventas dentro de la Compañía.

El ingreso se reconoce en la medida que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía y si es posible medir de forma confiable los ingresos y costos, en caso de que los haya.

#### d) 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, 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. No obstante, 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 1 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.

#### e) Consideraciones de principal versus agente

En los contratos de ventas de acero y productos asociados al acero, se considera que la Compañía es la 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 se acumulan sobre una base periódica tomando como referencia el saldo pendiente de capital, y se reconocen en el periodo del instrumento financiero, utilizando el método del interés efectivo.

### Costos y gastos

Los otros costos y gastos operacionales se registran en el estado de resultados integrales 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.

Cifras expresadas en miles de pesos colombianos (COP), salvo que se indique lo contrario.

### 2.13. 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 en las que se presenta información financiera.

Al 30 de septiembre del 2025 y 31 de diciembre del 2024, la Compañía no identificó pérdidas por deterioro en el valor de sus activos.

### 2.14. Arrendamientos

#### Activos por derecho de uso y pasivos por arrendamiento

Los arrendamientos se reconocen como un activo por derecho de uso y un pasivo correspondiente a la fecha en la que el activo arrendado está disponible para su uso por la Compañía. Cada pago de arrendamiento se asigna entre el pasivo y el costo financiero. El costo financiero se carga a resultados durante el periodo de arrendamiento, con el fin de producir una tasa de interés periódica constante sobre el saldo restante del pasivo para cada periodo. El activo por derecho de uso se deprecia durante la vida útil más corta del activo y el arrendamiento sobre la base de línea recta.

Los activos y pasivos que surgen de un arrendamiento se miden inicialmente sobre la base del valor presente. Los pasivos por arrendamiento incluyen el valor presente neto de los siguientes pagos de arrendamiento:

1. Pagos fijos (incluidos los pagos fijos en sustancia), menos los incentivos por arrendamiento por cobrar.
2. Pago de arrendamiento variable que se basa en un índice o una tasa.
3. Montos que se espera que pague el arrendatario bajo garantías de valor residual.
4. El precio de ejercicio de una opción de compra si el arrendatario está razonablemente seguro de ejercer esa opción.
5. Pagos de multas por rescisión del contrato de arrendamiento, si el plazo de este refleja el arrendatario que ejerce esa opción.

Los pagos de arrendamiento se descuentan utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento. Si la tasa no puede ser determinada, se utiliza la tasa de endeudamiento incremental del arrendatario, que es la tasa que el arrendatario tendría que pagar para tomar prestados los fondos necesarios para obtener un activo de valor similar con términos y condiciones similares.

Los activos de derecho de uso se miden al costo que comprende lo siguiente:

1. El monto de la medición inicial del pasivo por arrendamiento.
2. Cualquier pago de arrendamiento realizado en o antes de la fecha de inicio menos cualquier incentivo de arrendamiento recibido.
3. Cualquier costo directo inicial.
4. Costos de restauración.

Los pagos asociados con arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor se reconocen con el método lineal como un gasto en el estado de resultados. Los arrendamientos a corto plazo tienen un término de 12 meses o menos. Los activos de bajo valor comprenden principalmente los equipos de cómputo y telecomunicaciones.

Cifras expresadas en miles de pesos colombianos (COP), salvo que se indique lo contrario.

Los intereses pagados por arrendamiento derivados de la aplicación de la NIIF 16 - Arrendamientos serán clasificados en el estado de flujos de efectivo en las actividades de financiación, usando como base lo indicado en el párrafo 33 de la NIC 7 - Estado de Flujos de Efectivo.

Los activos relacionados con los derechos de uso se midieron por un monto igual al pasivo por arrendamiento. No se identificaron contratos de arrendamiento onerosos que habrían requerido un ajuste a los activos por derecho de uso a la fecha de aplicación inicial.

## 2.15. 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, de tasa de interés y de precios), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de gestión de capital. Una parte significativa de los productos vendidos por la Compañía la constituyen 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.

La Dirección de Tesorería de la Compañía tiene a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas corporativas aprobadas. La tesorería identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en coordinación estrecha con la Gerencia de la Compañía, aplicando principios y políticas para la administración general de riesgos y para la inversión de los excedentes de liquidez.

#### a) Riesgo de mercado

El propósito del proceso de gestión del riesgo de mercado es 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 Ejecutivo (Comex) y Comité Financiero, analiza los factores de riesgo indicados y define las directrices que contribuyen a mitigar los riesgos identificados, siempre alineadas con las políticas de la Compañía.

#### 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 (USD). 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 otras monedas.

- La tasa de cambio en dólares (USD) al 30 de septiembre del 2025 fue de \$3,901.29 (al 31 de diciembre del 2024 \$4,409.15) por USD 1.
- La tasa de cambio en euros (EUR) al 30 de septiembre del 2025 fue de \$4,584.02 (al 31 de diciembre del 2024 \$4,565.67).

Cifras expresadas en miles de pesos colombianos (COP), salvo que se indique lo contrario.

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

	Nota	Al 30 de septiembre de 2025			Al 31 de septiembre de 2024		
		EUR	USD	Equivalente en miles de COP	EUR	USD	Equivalente en miles de COP
Activos corrientes							
	3		193,406	754,536			1,601,399
Efectivo y equivalentes de efectivo		1			1	363,198	
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	4	10,127	396,340	1,592,661	-	426,023	1,878,399
<b>Total activos corrientes</b>		<b>10,128</b>	<b>589,746</b>	<b>2,347,197</b>	<b>1</b>	<b>789,221</b>	<b>3,479,798</b>
Pasivos corrientes							
Obligaciones financieras en el exterior	10	-	(1,742,033)	(6,796,176)	-	(3,404,657)	(15,011,645)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	12	(103,802)	(8,722,894)	(34,506,368)	(266,412)	(15,803,389)	(70,895,862)
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>(103,802)</b>	<b>(10,464,927)</b>	<b>(41,302,544)</b>	<b>(266,412)</b>	<b>(19,208,046)</b>	<b>(85,907,507)</b>
<b>Posición pasiva neta</b>		<b>(93,674)</b>	<b>(9,875,181)</b>	<b>(38,955,347)</b>	<b>(266,411)</b>	<b>(18,418,825)</b>	<b>(82,427,709)</b>

La compañía administra el riesgo de tasa de cambio con negociaciones a corto plazo con proveedores y negociación de algunas coberturas para mitigar este riesgo.

c) Riesgo de tasa de interés del valor razonable y flujo de efectivo

La Compañía mantiene su principal endeudamiento con entidades financieras a tasas de interés de mercado, al 30 de septiembre del 2025 las obligaciones financieras equivalen al 23% del total del patrimonio (al 31 de diciembre del 2024 al 23%).

La compañía evalúa constantemente la evolución de la tasa de interés y vencimiento de sus obligaciones financieras, realizando negociaciones para optimizar las tasas de intereses utilizando diferentes mecanismos de financiación y mitigar este riesgo.

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, ante lo cual efectúa la negociación de contratos de compra para asegurar un suministro continuo y, en algunos casos, a precios fijos.

e) 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, solo se aceptan 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 de acuerdo con los límites fijados por el estudio previo. El uso de los límites de crédito se monitorea con regularidad.

No se excedieron los límites de crédito durante el periodo de reporte y la gerencia no espera que la Compañía incurra en pérdida alguna por el desempeño de sus contrapartes.

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 (COP), salvo que se indique lo contrario.

f) Riesgo de liquidez

Este riesgo se gestiona conforme a la política de gestión de liquidez y endeudamiento, cuyo objetivo es garantizar la disponibilidad de fondos netos suficientes para cumplir con los compromisos financieros sin incurrir en costos adicionales significativos.

El principal método utilizado para la medición y supervisión de la liquidez es la previsión del flujo de caja con un horizonte mínimo de proyección de 12 meses a partir de la fecha de referencia. A través de esta herramienta, la Compañía monitorea sus necesidades de efectivo y evalúa estrategias para mitigar los riesgos asociados a su estructura de financiamiento.

Al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, los pasivos financieros de la Compañía consistieron principalmente en deudas con instituciones financieras y cuentas por pagar comerciales las cuales representan una porción significativa de sus obligaciones corrientes.

El 07 de octubre de 2025 la Compañía suscribió un acuerdo con entidades financieras y la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales (DIAN), en el marco del Proceso de Recuperación Empresarial (PRE), lo que permite mejorar su liquidez en el corto y mediano plazo. Asimismo, la Compañía ha implementado diversas estrategias orientadas a fortalecer su capital de trabajo, estas acciones incluyen la optimización de gestión de pagos a proveedores, la mejora en la gestión de cuentas por cobrar y la estructuración de esquemas de financiamiento más eficientes.

En la siguiente tabla se resumen los vencimientos de los pasivos financieros de la compañía con base en los compromisos de pago:

Saldo a 30 de septiembre 2025	Menos de 12 meses	1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Obligaciones financieras	213,535,921	-	-	213,535,921
Pasivos por arrendamientos	9,839,535	17,882,893	8,701,283	36,423,711
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	367,367,958	-	-	367,367,958
Operaciones con partes relacionadas	2,525,621	42,667,279	-	45,192,900
	593,269,035	60,550,172	8,701,283	662,520,490

Saldo a 31 de diciembre 2024	Menos de 12 meses	1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Obligaciones financieras	206,695,593	12,277,728	-	218,973,321
Pasivos por arrendamientos	12,791,496	22,247,193	7,695,907	42,734,596
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	396,892,538	-	-	396,892,538
Operaciones con partes relacionadas	3,882,499	42,667,279	-	46,549,778
	620,262,126	77,192,200	7,695,907	705,150,233

g) Riesgo de gestión de capital

El nivel de endeudamiento sobre el patrimonio de la Compañía se gestiona de acuerdo con las políticas. La Gerencia financiera monitorea y establece los montos máximos de endeudamiento permitidos, con el fin de salvaguardar la capacidad de la Compañía de continuar como empresa en marcha y generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima.

Cifras expresadas en miles de pesos colombianos (COP), salvo que se indique lo contrario.

## 2.16. Estimados contables críticos

La Gerencia de la Compañía hace supuestos y estimaciones que afectan el monto reportado de los activos y pasivos en años futuros. Dichos supuestos y estimaciones son continuamente evaluados con base en experiencias pasadas y otros factores, incluidas las 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.

### Provisión de inventarios

#### a) Provisión de valor neto de realización

La Compañía crea una provisión para los productos terminados cuyo costo exceda el valor neto de realización, provisionando el valor en exceso.

#### 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 fuera de las líneas de producción. La Compañía registra una provisión equivalente al 100 % del costo de los inventarios 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 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, el importe recuperable resultó mayor al valor en libros de propiedades, planta y equipo, por lo cual se concluyó que no existe deterioro en el valor de estos.

Cambios en las estimaciones y los 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, planta y equipo 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 en cuanto al 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 (COP), salvo que se indique lo contrario.

### Costo de abandono de minas

Los costos de abandono de minas nacen de acuerdo con lo establecido en el Código de Minas (Ley 685 del 2001, artículo 209):

*Obligaciones en caso de terminación. En todos 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 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 de reservas de mineral

Se realizan a partir de la interpretación, actualización geológica y de los recursos, el progreso de los avances de explotación, el sistema de explotación aplicado en cada una de las minas y las 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

La Compañía está sujeta a las regulaciones colombianas en materia de impuestos. Juicios significativos son requeridos en la determinación de las provisiones para impuestos. Existen transacciones y cálculos para los cuales la determinación de impuestos es incierta durante el curso ordinario de las operaciones. La Compañía evalúa el reconocimiento de pasivos por discrepancias que puedan surgir con las autoridades de impuestos sobre la base de estimaciones de impuestos adicionales que deban ser cancelados. Los montos provisionados para el pago del impuesto sobre la renta son estimados por la administración sobre la base de su interpretación de la normatividad tributaria vigente y la posibilidad de pago.

Los pasivos reales pueden diferir de los montos provisionados generando un efecto negativo en los resultados y la posición neta de la Compañía. Cuando el resultado tributario final de estas situaciones es diferente de los montos que fueron inicialmente registrados, las diferencias impactan al impuesto sobre la renta corriente y diferido activo y pasivo en el periodo en el que se determina este hecho.

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.

Cifras expresadas en miles de pesos colombianos (COP), salvo que se indique lo contrario.

## 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 utilizadas 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 las 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 los estados financieros tomados en forma global.

## Arrendamientos

La Compañía arrienda almacenes, oficinas, maquinaria y equipos. Las condiciones de arrendamiento se negocian de manera individual y contienen un amplio rango de diferentes términos y condiciones. Los contratos de arrendamiento no imponen ningún convenio, pero los activos arrendados no pueden utilizarse como garantía para fines de préstamos.

Los arrendamientos se reconocen como los activos de derechos de uso y los pasivos correspondientes a la fecha en la que el activo arrendado está disponible para uso de la Compañía. Cada pago de arrendamiento se asigna entre el pasivo y el costo financiero. El costo financiero se carga a la ganancia o pérdida durante el periodo de arrendamiento, con el fin de producir una tasa de interés periódica constante sobre el saldo restante del pasivo para cada periodo. El activo de derecho de uso se deprecia a lo largo de la vida útil más corta del activo y el plazo del arrendamiento sobre una base lineal.

### a) Pagos variables de arrendamiento

Algunos arrendamientos de bienes contienen condiciones de pagos variables. Las condiciones de pago variables se usan por una variedad de razones, principalmente con el objetivo de obtener eficiencias en costos. Los pagos variables de arrendamiento se reconocen en el estado de resultados en el periodo en el que la condición que desencadena dichos pagos ocurre.

### b) Opciones de extensión y terminación

Las opciones de extensión y terminación están incluidas en varios arrendamientos de propiedades y equipos de la Compañía. Estas condiciones se usan para maximizar la flexibilidad operacional en términos de manejo de contratos. La mayoría de las opciones de extensión y terminación mantenidas son ejercitables por la Compañía y por el arrendador.

### c) Plazos de los arrendamientos

Al determinar el plazo del arrendamiento, la Gerencia considera todos los hechos y circunstancias que crean un incentivo económico para ejercer una opción de extensión o no ejercer una opción de terminación. La evaluación se revisa si ocurre un evento significativo o un cambio significativo en las circunstancias que afecta esta evaluación.

### d) Garantías de valor residual de contratos de arrendamiento

Cifras expresadas en miles de pesos colombianos (COP), salvo que se indique lo contrario.

La Compañía no provee garantías de valor residual relacionadas con arrendamientos de equipos.

## **2.17. Cambios normativos**

### **2.17.1. Nueva normatividad emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) que aún no ha sido incorporada al marco contable aceptado en Colombia**

#### **Enmienda NIC 1 Clasificación de los Pasivos como Corrientes o No Corrientes**

Las enmiendas aclaran que la clasificación de los pasivos como corrientes o no corrientes está basada en los derechos que existen al final del periodo sobre el que se informa, especifican que la clasificación no se ve afectada por las expectativas sobre si una entidad ejercerá su derecho a diferir la liquidación de un pasivo, explican que los derechos existen si se cumplen los convenios financieros (covenants) al final del periodo sobre el que se informa, e introducen una definición de "liquidación" para dejar claro que la liquidación se refiere a la transferencia a la contraparte de efectivo, instrumentos de capital, otros activos o servicios. Aplicable desde el 1 de enero de 2023.

#### **Enmienda NIC 1 Pasivos no corrientes con convenios financieros**

Las enmiendas especifican que sólo los convenios financieros que una entidad está obligada a cumplir en o antes del final del periodo sobre el que se informa, afectan al derecho de la entidad a diferir la liquidación de un pasivo durante al menos doce meses después de la fecha sobre la que se informa (y por lo tanto deben tenerse en cuenta al evaluar la clasificación del pasivo como corriente o no corriente). Dichos convenios financieros afectan si los derechos existen al final del periodo sobre el que se informa, incluso si el cumplimiento del convenio financiero se evalúa sólo después de la fecha sobre la que se informa (por ejemplo, un convenio financiero basado en la situación financiera de la entidad en la fecha de reporte en el que se evalúa el cumplimiento con fecha posterior a la fecha de reporte). Aplicable desde el 1 de enero de 2024.

#### **Enmienda NIC 7 y NIIF 7 - Acuerdos financieros con proveedores.**

Las enmiendas establecen que se requiere que una entidad revele información sobre sus acuerdos de financiación con proveedores que permita a los usuarios de los estados financieros evaluar los efectos de esos acuerdos sobre los pasivos y flujos de efectivo de la entidad. Además, la NIIF 7 fue modificada para agregar acuerdos de financiación con proveedores como ejemplo dentro de los requisitos para revelar información sobre la exposición de una entidad a la concentración del riesgo de liquidez. Aplicable desde el 1 de enero de 2024.

#### **Enmienda NIIF 16 - Pasivos por arrendamiento en una venta con arrendamiento posterior.**

Las enmiendas a la NIIF 16 agregan requisitos de medición posteriores para transacciones de venta y arrendamiento posterior que satisfacen los requisitos de la NIIF 15 para ser contabilizadas como una venta. Las modificaciones requieren que el vendedor-arrendatario determine 'pagos de arrendamiento' o 'pagos de arrendamiento revisados' de manera que el vendedor-arrendatario no reconozca una ganancia o pérdida que se relacione con el derecho de uso retenido por el vendedor-arrendatario, después de la fecha de inicio.

Las enmiendas no afectan la ganancia o pérdida reconocida por el vendedor-arrendatario relacionada con la terminación parcial o total de un arrendamiento. Sin estos nuevos requisitos, un vendedor-arrendatario podría haber reconocido una ganancia sobre el derecho de uso que retiene únicamente debido a una remediación del pasivo por arrendamiento (por ejemplo, después de una modificación del arrendamiento o un cambio en el plazo del arrendamiento) aplicando los requisitos generales en NIIF 16. Este podría haber sido particularmente el caso en un arrendamiento posterior que incluye pagos de arrendamiento variables que no dependen de un índice o tasa. Aplicable desde el 1 de enero de 2024.

#### **NIIF 18 - Presentación Información a Revelar en los Estados Financieros**

La NIIF 18 sustituye a la NIC 1, manteniendo sin cambios muchos de los requisitos de la NIC 1 y complementándolos con nuevos requisitos. Algunos párrafos de la NIC 1 se han trasladado a la NIC 8 y a la NIIF 7. Adicionalmente, el IASB ha realizado modificaciones menores a la NIC 7 y a la NIC 33 Ganancias por Acción. La IFRS 18 introduce nuevos requisitos:

- Presentar categorías específicas y subtotales definidos en el estado de pérdidas y ganancias.

Cifras expresadas en miles de pesos colombianos (COP), salvo que se indique lo contrario.

- Proporcionar información sobre las medidas de desempeño definidas por la gerencia (MPM) en las notas a los estados financieros.
- Mejorar la agregación y desagregación.

Será aplicable desde el 1 de enero de 2027.

El IASB no ha emitido pronunciamientos después del 31 de diciembre de 2024.

**Enmienda a la NIC 12: Impuestos Diferidos Relacionados con Activos y Pasivos que Surgen de una Transacción Única**

Las modificaciones a la NIC 12 se han introducido en respuesta a las normas del segundo pilar de la OCDE relativas a la prevención de la erosión de la base imponible y el traslado de beneficios e incluyen:

- Una excepción temporal obligatoria al reconocimiento y la divulgación de los impuestos diferidos que surjan de la implementación jurisdiccional de las normas modelo del segundo pilar; y
- Requisitos de divulgación para las entidades afectadas para ayudar a los usuarios de los estados financieros a comprender mejor la exposición de una entidad a los impuestos sobre la renta del segundo pilar que surjan de esa legislación, en particular antes de su fecha de entrada en vigor.

Las modificaciones no han sido incorporadas al marco contable colombiano por medio de decreto alguno a la fecha.

**2.18. Uniformidad en la presentación**

La presentación y clasificación de las partidas en los estados financieros están conservadas de un periodo a otro; sin embargo, la Compañía tiene como política analizar la presentación si alguna de las siguientes situaciones se presenta:

- Que surja un cambio en la naturaleza de las actividades de la Compañía o que, en la revisión de sus estados financieros, se determine que sería más apropiado otra presentación u otra clasificación.
- Que una norma o interpretación requiera un cambio en la presentación.
- Que cualquier reclasificación o modificación que se efectúe en el año corriente implique un cambio en la presentación de los estados financieros del año anterior para efectos comparativos. Esta situación deberá ser revelada en los estados financieros, indicando los elementos reclasificados.

En las partidas de ingreso, costo de venta y gastos operativos del estado de resultados integrales por el periodo terminado al 30 de septiembre de 2025 se realizaron algunas reclasificaciones a nivel de presentación para generar una correcta comparación con el mismo periodo del año 2024.

**Nota 3. Efectivo y equivalentes del efectivo**

El efectivo y los equivalentes del efectivo comprenden lo siguiente:

	Al 30 de septiembre de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
Bancos	48,248,585	40,555,494
Caja	15,507	27,893
Inversiones financieras de corto plazo	890,000	-
<b>Total, efectivo y equivalentes del efectivo</b>	<b>49,154,092</b>	<b>40,583,387</b>

Cifras expresadas en miles de pesos colombianos (COP), salvo que se indique lo contrario.

Todos los bancos con los que la Compañía tiene sus depósitos cuentan con calificación AAA. No existen restricciones sobre los saldos de efectivo.

No se presentaron transacciones en operaciones de inversión o financiación no monetarias, diferentes a los movimientos relacionados con la cancelación de contratos de arrendamiento que se refleja en la nota 8 a los estados financieros.

La siguiente información indica la composición del efectivo y sus equivalentes en moneda extranjera:

- USD 193,406 al 30 de septiembre del 2025 y USD 363,198 al 31 de diciembre del 2024.
- EUR 1 al 30 de septiembre del 2025 y EUR 1 al 31 de diciembre del 2024.

	Al 30 de septiembre de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
USD	754,531	1,601,395
EUR	5	4
<b>Total, efectivo y equivalentes al efectivo en moneda extranjera</b>	<b>754,536</b>	<b>1,601,399</b>

Nota 4. Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, neto

Las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar comprenden lo siguiente:

	Al 30 de septiembre de de 2025	Al 31 de diciembre de de 2024
<b>Corriente</b>		
Cientes (1)	196,345,742	183,167,955
Menos - Provisión para pérdida esperada (2)	(4,015,291)	(4,503,423)
<b>Subtotal</b>	<b>192,330,451</b>	<b>178,664,532</b>
Otras cuentas por cobrar (3)	9,655,605	12,175,978
Cuentas por cobrar empleados	176,229	63,654
<b>Subtotal</b>	<b>9,831,834</b>	<b>12,239,632</b>
<b>Total, cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes</b>	<b>202,162,285</b>	<b>190,904,164</b>
<b>No corriente</b>		
Otras cuentas por cobrar (3)	42,777,603	39,801,285
Cuentas por cobrar empleados	3,539,444	3,476,258
<b>Total, cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes</b>	<b>46,317,047</b>	<b>43,277,543</b>
<b>Total, cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, neto</b>	<b>248,479,332</b>	<b>234,181,707</b>

- (1) La variación se origina por aumento en la rotación de cartera 50 días a 30 de septiembre de 2025 (45 días a 31 de diciembre de 2024).
- (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 30 de septiembre de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
<b>Provisión de dudoso recaudo</b>		
Saldo inicial	(4,503,423)	(3,926,422)
Aumento	(863,590)	(1,809,408)
Castigos de cartera	45,915	1,090,991
Recuperación	1,305,807	141,416
<b>Saldo provisión</b>	<b>(4,015,291)</b>	<b>(4,503,423)</b>

Cifras expresadas en miles de pesos colombianos (COP), salvo que se indique lo contrario.

- (3) Comprende principalmente el saldo por cobrar de títulos mineros por \$39,525,018 (\$42,614,204 al 31 de diciembre del 2024) y anticipos a proveedores. El incremento en el largo plazo está originado por actualización financiera.

La siguiente información muestra la composición de las cuentas por cobrar en moneda extranjera:

- USD 396,340 a 30 de septiembre de 2025 y USD 426,023 a 31 de diciembre de 2024.
- EUR 10,127 a 30 de septiembre de 2025.

	Al 30 de septiembre de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
Valorización de cuentas por cobrar en moneda extranjera	1,592,661	1,878,399
<b>Total, valorización cuentas por cobrar en moneda extranjera</b>	<b>1,592,661</b>	<b>1,878,399</b>

Nota 5. Inventarios, neto

Los inventarios comprenden lo siguiente:

	Al 30 de septiembre de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
<b>Productos terminados</b>		
Productos terminados, manufacturados (1)	47,642,637	44,646,798
Productos terminados, comprados	769,577	1,153,883
Productos terminados, subproductos (2)	48,643,371	51,752,755
<b>Materias primas</b>		
Materias primas, compradas (3)	19,900,149	33,212,695
Materias primas en proceso (4)	11,544,031	7,767,772
Materias primas, manufacturadas (5)	37,170,442	44,591,986
<b>Productos en proceso</b>		
Productos en proceso (6)	15,005,863	13,760,301
<b>Materiales, repuestos e insumos</b>		
Repuestos (7)	45,101,922	41,481,476
Materiales de consumo (8)	9,547,575	8,486,147
Insumos (9)	7,237,918	7,232,832
<b>Subtotal inventarios</b>	<b>242,563,485</b>	<b>254,086,645</b>
<b>Menos - Deterioro de inventarios (10)</b>	<b>(18,901,450)</b>	<b>(19,460,859)</b>
<b>Total, inventarios, neto</b>	<b>223,662,035</b>	<b>234,625,786</b>

- (1) Incluye principalmente inventario de alambrones, barra corrugada y rollos al 30 de septiembre de 2025 por \$20,008,576, \$12,632,730 y \$9,766,065; respectivamente (\$20,756,518; \$10,562,654 y \$8,191,179 al 31 de diciembre de 2024).
- (2) Incluye inventario de escoria (cementera y fertilizante) y abono fertilizante al 30 de septiembre de 2025 por \$45,989,435 y \$2,424,984; respectivamente (\$49,178,271 y \$2,038,034 al 31 de diciembre de 2024).
- (3) Incluye principalmente el valor de los inventarios disponibles de carbones, chatarra y ferroaleaciones al 30 de septiembre de 2025 por \$7,703,411; \$2,291,438; \$6,843,298; respectivamente (\$10,176,880, \$8,731,910, \$9,638,001 para 31 de diciembre 2024).
- (4) Incluye principalmente el valor de inventarios de la familia de chatarra en proceso al 30 de septiembre de 2025 por \$11,087,486 (\$7,584,642 al 31 de diciembre de 2024).

Cifras expresadas en miles de pesos colombianos (COP), salvo que se indique lo contrario.

- (5) Incluye principalmente el valor de los inventarios de coque y mineral de hierro al 30 de septiembre de 2025 por \$7,781,678 y \$24,548,363; respectivamente (\$14,276,010 y \$20,833,376 al 31 de diciembre 2024).
- (6) Incluye principalmente el valor de los inventarios disponibles de palanquilla y productos en proceso de maquilado respectivamente al 30 de septiembre de 2025 \$5,123,366 y \$9,882,496 (\$4,241,030 y \$9,376,048 al 31 diciembre de 2024).
- (7) Incluye principalmente el valor de los inventarios disponibles en repuestos necesarios para el mantenimiento de la planta de producción.
- (8) Incluye principalmente el valor de los inventarios disponibles de materiales de consumo necesarios para la producción.
- (9) Incluye principalmente el valor de los inventarios disponibles de electrodos y explosivos al 30 de septiembre de 2025 por \$1,652,947 y \$2,412,389; respectivamente (\$1,945,874 y \$2,331,394 al 31 de diciembre de 2024).
- (10) El detalle de deterioro de inventarios se presenta a continuación:

	Al 30 de septiembre de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
Deterioro por obsolescencia	(7,396,627)	(7,868,310)
Deterioro por lento movimiento	(7,601,026)	(7,324,615)
Deterioro por valor neto de realización	(3,903,797)	(4.267.934)
Saldo final	(18,901,450)	(19,460,859)

El movimiento del deterioro de inventarios se presenta a continuación:

	Al 30 de septiembre de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
Saldo inicial	(19,460,859)	(19,530,742)
Disminución	559,409	69,883
Saldo final	(18,901,450)	(19,460,859)

Al 30 de septiembre de 2025, la recuperación neta en provisiones corresponde principalmente al efecto generado entre el registro de la provisión de lento movimiento con la liberación de provisión por ineficiencia operacional, valor neto de realización y obsolescencia.

Cifras expresadas en miles de pesos colombianos (COP), salvo que se indique lo contrario.

Nota 6. Impuestos

Los activos y pasivos por impuestos corrientes comprenden lo siguiente:

	Al 30 de septiembre de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
<b>Activos por impuestos, corrientes</b>		
Impuesto de renta y complementarios (1)	31,912,818	43,612,900
Otros impuestos por cobrar	7,507,031	9,809,053
<b>Total, activos por impuestos corrientes</b>	<b>39,419,849</b>	<b>53,421,953</b>
<b>Pasivos por impuestos corrientes</b>		
Impuesto al valor agregado (2)	(56,951,902)	(15,301,044)
Impuesto de industria y comercio	(8,596,674)	(11,868,187)
Retenciones en la fuente	(8,844,370)	(11,146,321)
Impuesto de renta y complementarios	-	(120,398)
Regalías por pagar	(2,238,722)	(1,831,290)
<b>Total, pasivos por impuestos corrientes</b>	<b>(76,631,668)</b>	<b>(40,267,240)</b>
<b>Total, activo (pasivo) por impuestos corrientes</b>	<b>(37,211,819)</b>	<b>13,154,713</b>

- (1) Los activos por impuestos corresponden principalmente a las autorretenciones de renta aplicadas sobre los ingresos de la Compañía.
- (2) Incluye el IVA del segundo y tercer bimestre del año 2025.

Los activos por impuestos no corrientes comprenden lo siguiente:

	Al 30 de septiembre de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
<b>Activos por impuestos, no corrientes</b>		
Otros impuestos por cobrar (3)	60,061,611	55,900,962
<b>Total, activos por impuestos, no corrientes</b>	<b>60,061,611</b>	<b>55,900,962</b>

- (3) Corresponde principalmente a descuentos tributarios originados por pagos de impuesto al valor agregado (IVA) en inversiones en activos fijos reales productivos, los cuales no tienen vencimiento y podrán ser compensados con pagos futuros de impuesto de renta.

Impuesto sobre la renta y complementarios

Impuesto sobre la renta

Al 30 de septiembre de 2025 la Compañía mantiene pérdidas fiscales de renta y CREE que totalizan \$330,829,324 (266,498,723 al 31 de diciembre de 2024). El saldo a 31 de diciembre del 2024 corresponde a pérdidas originadas a diciembre de 2016 y que podrán ser compensadas con las rentas líquidas ordinarias futuras, en cualquier tiempo, sin ningún tipo de limitación porcentual.

Impuesto diferido

El impuesto diferido comprende lo siguiente:

	Al 30 de septiembre de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
Activo - Impuesto diferido	133,838,385	130,374,968
Pasivo - Impuesto diferido	(210,376,660)	(218,407,358)
<b>Total, pasivo por impuestos diferidos</b>	<b>(76,538,275)</b>	<b>(88,032,390)</b>

Cifras expresadas en miles de pesos colombianos (COP), salvo que se indique lo contrario.

El activo por impuestos diferidos comprende lo siguiente:

	Al 30 de septiembre de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
<b>Detalle del impuesto diferido activo</b>		
Pérdidas fiscales	119,436,644	117,257,722
Proveedores	8,621,282	4,999,742
Cuentas y documentos por cobrar	5,780,459	6,243,129
Inventarios	-	1,874,375
<b>Total, impuesto diferido activo</b>	<b>133,838,385</b>	<b>130,374,968</b>
<b>Detalle del impuesto diferido pasivo</b>	-	
Propiedades, planta y equipo	(182,555,870)	(195,357,024)
Pasivos por provisiones	(10,487,452)	(10,660,440)
Otros activos no financieros	(13,228,053)	(10,499,920)
Arrendamientos	(4,105,285)	(1,889,974)
<b>Total, impuesto diferido pasivo</b>	<b>(210,376,660)</b>	<b>(218,407,358)</b>
<b>Total, impuesto diferido neto</b>	<b>(76,538,275)</b>	<b>(88,032,390)</b>

Los movimientos de los impuestos diferidos activos y pasivos durante el año son los siguientes:

	Al 30 de septiembre de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
Saldos al 1° de enero	(88,032,390)	(105,242,593)
Crédito al estado de resultados	9,852,465	26,415,635
Crédito (cargo) a los otros resultados integrales	1,641,650	(9,205,432)
<b>Saldo final</b>	<b>(76,538,275)</b>	<b>(88,032,390)</b>

Nota 7. Propiedades, planta y equipo, neto

Las propiedades, planta y equipo comprenden lo siguiente:

	Al 30 de septiembre de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
<b>Propiedades, planta y equipo</b>		
Costo	2,453,468,702	2,406,820,329
Depreciación y deterioro	(1,208,463,310)	(1,124,982,374)
<b>Total, propiedades, planta y equipo</b>	<b>1,245,005,392</b>	<b>1,281,837,955</b>

	Costo	Depreciación y Deterioro (2)	Costo neto
<b>Al 30 de septiembre del 2025</b>			
Terrenos	179,786,481	-	179,786,481
Proyectos en curso (1)	85,670,813	-	85,670,813
Construcciones y edificaciones	293,462,702	(83,442,950)	210,019,752
Maquinaria y equipo	1,748,816,252	(1,039,564,723)	709,251,529
Flota y equipo de transporte	4,470,428	(2,570,813)	1,899,615
Equipo férreo	13,414,450	(12,730,315)	684,135
Muebles y enseres	2,652,001	(2,483,270)	168,731
Equipo de cómputo y comunicaciones	6,465,586	(4,684,805)	1,780,781
Plantaciones	14,789,421	(665,192)	14,124,229
Minas y canteras (3)	103,940,568	(62,321,242)	41,619,326
<b>Total, propiedades, planta y equipo</b>	<b>2,453,468,702</b>	<b>(1,208,463,310)</b>	<b>1,245,005,392</b>

Cifras expresadas en miles de pesos colombianos (COP), salvo que se indique lo contrario.

Al 31 de diciembre del 2024	Costo	Depreciación (2)	Costo neto
Terrenos	178,049,905	-	178,049,905
Proyectos en curso (1)	64,611,928	-	64,611,928
Construcciones y edificaciones	290,587,093	(74,982,554)	215,604,539
Maquinaria y equipo	1,729,869,577	(970,949,459)	758,920,118
Flota y equipo de transporte	3,809,008	(2,533,093)	1,275,915
Equipo férreo	13,414,450	(12,322,267)	1,092,183
Muebles y enseres	2,656,710	(2,471,872)	184,838
Equipo de cómputo y comunicaciones	5,836,459	(4,367,884)	1,468,575
Plantaciones	14,789,421	(662,097)	14,127,324
Minas y canteras (3)	103,195,778	(56,693,148)	46,502,630
<b>Total, propiedades, planta y equipo</b>	<b>2,406,820,329</b>	<b>(1,124,982,374)</b>	<b>1,281,837,955</b>

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

Los movimientos al 30 de septiembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 del costo y depreciación de propiedades planta y equipo se presentan a continuación:

	Terrenos	Proyectos en curso (1)	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 (3)	Total
<b>Saldo costo a 31 diciembre 2024</b>	<b>178,049,905</b>	<b>64,611,928</b>	<b>290,587,093</b>	<b>1,729,869,577</b>	<b>3,809,008</b>	<b>13,414,450</b>	<b>2,656,710</b>	<b>5,836,459</b>	<b>14,789,421</b>	<b>103,195,778</b>	<b>2,406,820,329</b>
Adiciones	-	46,337,397	-	1,870,887	-	-	-	-	-	-	48,208,284
Capitalizaciones	1,653,315	(24,782,528)	2,745,134	18,204,737	661,420	-	-	652,821	-	744,790	(120,311)
Bajas (2)	-	-	-	(1,128,949)	-	-	(2,092)	(64,153)	-	-	(1,195,194)
Traslados y Reclasificaciones	83,261	(495,984)	130,475	-	-	-	(2,617)	40,459	-	-	(244,406)
<b>Total, costo a 30 de septiembre 2025</b>	<b>179,786,481</b>	<b>85,670,813</b>	<b>293,462,702</b>	<b>1,748,816,252</b>	<b>4,470,428</b>	<b>13,414,450</b>	<b>2,652,001</b>	<b>6,465,586</b>	<b>14,789,421</b>	<b>103,940,568</b>	<b>2,453,468,702</b>
<b>Saldo depreciación acumulada a 31 diciembre 2024</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(74,982,554)</b>	<b>(970,949,459)</b>	<b>(2,533,093)</b>	<b>(12,322,267)</b>	<b>(2,471,872)</b>	<b>(4,367,884)</b>	<b>(662,097)</b>	<b>(56,693,148)</b>	<b>(1,124,982,374)</b>
Depreciación (2)	-	-	(6,768,088)	(63,476,986)	(37,720)	(408,048)	(14,383)	(380,961)	(3,095)	(5,628,094)	(76,717,375)
Deterioro (2)	-	-	(1,692,760)	(5,785,938)	-	-	-	-	-	-	(7,478,698)
Bajas (2)	-	-	-	647,660	-	-	1,987	63,980	-	-	713,627
Traslados y Reclasificaciones	-	-	452	-	-	-	998	60	-	-	1,510
<b>Total, depreciación acumulada a 30 de septiembre</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(83,442,950)</b>	<b>(1,039,564,723)</b>	<b>(2,570,813)</b>	<b>(12,730,315)</b>	<b>(2,483,270)</b>	<b>(4,684,805)</b>	<b>(665,192)</b>	<b>(62,321,242)</b>	<b>(1,208,463,310)</b>
<b>Saldo a 30 de septiembre 2025</b>	<b>179,786,481</b>	<b>85,670,813</b>	<b>210,019,752</b>	<b>709,251,529</b>	<b>1,899,615</b>	<b>684,135</b>	<b>168,731</b>	<b>1,780,781</b>	<b>14,124,229</b>	<b>41,619,326</b>	<b>1,245,005,392</b>

	Terrenos	Proyectos en curso (1)	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 (3)	Total
<b>Saldo costo a 31 diciembre 2023</b>	<b>174,542,708</b>	<b>119,889,692</b>	<b>278,617,030</b>	<b>1,602,162,929</b>	<b>3,134,148</b>	<b>13,414,450</b>	<b>2,645,175</b>	<b>4,963,714</b>	<b>14,789,421</b>	<b>89,774,006</b>	<b>2,303,933,273</b>
Adiciones	-	82,177,065	-	92,374	-	-	-	-	-	-	82,269,439
Capitalizaciones	1,792,635	(137,454,829)	11,970,063	119,919,893	839,576	-	58,743	907,780	-	1,812,379	(153,760)
Bajas (2)	(419,822)	-	-	(199,862)	(164,716)	-	(47,208)	(35,035)	-	-	(866,643)
Traslados y Reclasificaciones	2,134,384	-	-	7,894,243	-	-	-	-	-	11,609,393	21,638,020
<b>Total, costo a 31 de diciembre 2024</b>	<b>178,049,905</b>	<b>64,611,928</b>	<b>290,587,093</b>	<b>1,729,869,577</b>	<b>3,809,008</b>	<b>13,414,450</b>	<b>2,656,710</b>	<b>5,836,459</b>	<b>14,789,421</b>	<b>103,195,778</b>	<b>2,406,820,329</b>
<b>Saldo depreciación acumulada 31 de diciembre 2023</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(66,978,324)</b>	<b>(898,595,296)</b>	<b>(2,670,283)</b>	<b>(11,664,075)</b>	<b>(2,499,473)</b>	<b>(3,867,605)</b>	<b>(655,598)</b>	<b>(51,064,556)</b>	<b>(1,037,995,210)</b>
Depreciación (2)	-	-	(8,004,230)	(69,659,846)	(27,526)	(658,192)	(17,446)	(534,826)	(6,499)	(5,628,592)	(84,537,157)
Bajas (2)	-	-	-	179,033	164,716	-	45,047	34,547	-	-	423,343
Traslados y Reclasificaciones	-	-	-	(2,873,350)	-	-	-	-	-	-	(2,873,350)
<b>Total, depreciación acumulada a 31 de diciembre 2024</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(74,982,554)</b>	<b>(970,949,459)</b>	<b>(2,533,093)</b>	<b>(12,322,267)</b>	<b>(2,471,872)</b>	<b>(4,367,884)</b>	<b>(662,097)</b>	<b>(56,693,148)</b>	<b>(1,124,982,374)</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre 2024</b>	<b>178,049,905</b>	<b>64,611,928</b>	<b>215,604,539</b>	<b>758,920,118</b>	<b>1,275,915</b>	<b>1,092,183</b>	<b>184,838</b>	<b>1,468,575</b>	<b>14,127,324</b>	<b>46,502,630</b>	<b>1,281,837,955</b>

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

(1) Al 30 de septiembre de 2025, los activos en curso corresponden principalmente a la planta de gases, la planta de indura, y la planta de tratamiento de aguas residuales.

Al 31 de diciembre de 2024, los activos en curso corresponden principalmente a la parada del alto horno, planta de gases, y a la inversión en control de emisiones medioambientales.

(2) Al 30 de septiembre de 2025, el cargo a resultado producto de la depreciación es de \$ 76,717,375, el deterioro de activos es de \$ 7,478,698 y las bajas realizadas durante el periodo con efecto en el resultado de \$481,567.

Al 31 de diciembre de 2024 el cargo a resultado producto de la depreciación es de \$84,537,157 y las bajas realizadas durante el periodo con efecto en el resultado de \$423,300.

La Propiedad, Planta y Equipo no tiene restricciones ni gravámenes que limiten su realización o negociabilidad y representan bienes de plena propiedad de la Compañía.

(3) El siguiente es el movimiento de minas y canteras para el año terminado el 30 de septiembre de 2025:

Minas y canteras	Desarrollo minero	Abandono de minas	Total
<b>Costo</b>			
Costo al 31 de diciembre de 2024	41,924,750	61,271,028	103,195,778
Capitalizaciones y Adiciones	744,790	-	744,790
Costo al 30 de septiembre de 2025	42,669,540	61,271,028	103,940,568
<b>Amortizaciones</b>			
Al 31 de diciembre de 2024	(17,702,204)	(38,990,944)	(56,693,148)
Amortizaciones	(2,133,903)	(2,409,691)	(5,628,094)
Al 30 de septiembre de 2025	(19,836,107)	(41,400,635)	(62,321,242)
Saldo neto al 30 de septiembre de 2025	22,833,433	19,870,393	41,619,326

El siguiente es el movimiento de minas y canteras para el año terminado el 31 de diciembre de 2024:

Minas y canteras	Desarrollo minero	Abandono de minas	Total
<b>Costo</b>			
Costo al 31 de diciembre de 2023	28,502,978	61,271,028	89,774,006
Capitalizaciones y Adiciones	1,812,379	-	1,812,379
Traslados y Reclasificaciones	11,609,393	-	11,609,393
Costo al 31 diciembre de 2024	41,924,750	61,271,028	103,195,778
<b>Amortizaciones</b>			
Al 31 de diciembre de 2023	(14,857,000)	(36,207,556)	(51,064,556)
Amortizaciones	(2,845,204)	(2,783,388)	(5,628,592)
Al 31 de diciembre de 2024	(17,702,204)	(38,990,944)	(56,693,148)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2024	24,222,546	22,280,084	46,502,630

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

Nota 8. Activos por derecho de uso y pasivos por arrendamientos

Los activos por derecho de uso comprenden lo siguiente:

	Al 30 de septiembre de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
Inmuebles	16,124,794	15,873,108
Maquinaria y equipo	32,256,413	33,588,888
Vehículos	636,763	763,186
<b>Total, activos por derecho de uso (1)</b>	<b>49,017,970</b>	<b>50,225,182</b>

El pasivo generado por el arrendamiento de los derechos de uso comprende lo siguiente:

	Al 30 de septiembre de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
<b>Pasivo por arrendamiento, corriente</b>		
Inmuebles	2,134,524	1,683,246
Maquinaria y equipo	7,506,780	10,930,127
Vehículos	198,231	178,123
<b>Total, pasivo por arrendamiento, corriente</b>	<b>9,839,535</b>	<b>12,791,496</b>
<b>Pasivo por arrendamiento, no corriente</b>		
Inmuebles	16,511,013	16,628,748
Maquinaria y equipo	9,637,214	12,728,083
Vehículos	435,949	586,269
<b>Total, pasivo por arrendamiento, no corriente</b>	<b>26,584,176</b>	<b>29,943,100</b>
<b>Total, pasivo por arrendamiento (2)</b>	<b>36,423,711</b>	<b>42,734,596</b>

(1) Los movimientos por el año terminado el 30 de septiembre de los 2025 de los activos por derechos de uso comprenden:

	Inmuebles	Maquinaria y equipo	Vehículos	Total
<b>Saldo al 1 de enero del 2025</b>	<b>15,873,108</b>	<b>33,588,888</b>	<b>763,186</b>	<b>50,225,182</b>
Amortización	(1,996,438)	(2,366,942)	(126,423)	(4,489,803)
Ajuste incremento IPC	1,154,622	-	-	1,154,622
Nuevos contratos	828,396	1,502,109	-	2,330,505
Mejoras en propiedad ajena	265,106	-	-	265,106
Anticipos de leasing	-	(404,908)	-	(404,908)
Ajuste de contratos	-	(62,734)	-	(62,734)
<b>Saldo al 30 de septiembre del 2025</b>	<b>16,124,794</b>	<b>32,256,413</b>	<b>636,763</b>	<b>49,017,970</b>

Los movimientos por el año terminado el 31 de diciembre del 2024 de los activos por derechos de uso comprenden:

	Inmuebles	Maquinaria y equipo	Vehículos	Total
<b>Saldo al 1 de enero del 2024</b>	<b>14,454,012</b>	<b>33,857,722</b>	-	<b>48,311,734</b>
Amortización	(2,168,639)	(3,684,197)	(79,634)	(5,932,470)
Ajuste de contratos	(1,887,770)	(2,060,754)	-	(3,948,524)
Incremento IPC	2,327,176	-	-	2,327,176
Nuevos contratos	1,981,499	10,092,103	842,820	12,916,422
Reclasificación a PPyE	-	(5,020,893)	-	(5,020,893)
Mejoras en propiedad ajena	1,166,830	-	-	1,166,830
Anticipos de leasing	-	404,907	-	404,907

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

Saldo al 31 de diciembre del 2024	15,873,108	33,588,888	763,186	50,225,182
-----------------------------------	------------	------------	---------	------------

(2) Los movimientos por el periodo terminado el 30 de septiembre del 2025 del pasivo por arrendamientos comprenden:

	Inmuebles	Maquinaria y equipo	Vehículos	Total
Saldo al 1 de enero del 2025	18,311,994	23,658,210	764,392	42,734,596
Pagos realizados	(3,330,210)	(6,627,058)	(196,531)	(10,153,799)
Ajuste incremento IPC	1,154,622	-	-	1,154,622
Intereses registrados	1,680,735	1,359,695	66,319	3,106,749
Nuevos contratos	828,396	1,797,805		2,626,201
Ajustes contratos	-	(69,676)	-	(69,676)
Anticipos de leasing	-	(404,908)	-	(404,908)
Actualización financiera	-	(2,570,074)	-	(2,570,074)
Saldo al 30 de septiembre del 2025	18,645,537	17,143,994	634,180	36,423,711

Los movimientos por el año terminado el 31 de diciembre del 2024 del pasivo por arrendamientos comprenden:

	Inmuebles	Maquinaria y equipo	Vehículos	Total
Saldo al 1 de enero del 2024	17,923,151	23,855,719	-	41,778,870
Intereses registrados	2,262,630	1,493,774	42,018	3,798,422
Ajustes contratos	(2,320,480)	(2,406,041)	-	(4,726,521)
Ajuste incremento IPC	2,327,176	-	-	2,327,176
Pagos realizados	(3,861,982)	(10,057,339)	(120,446)	(14,039,767)
Nuevos contratos	1,981,499	11,556,367	842,820	14,380,686
Anticipos de leasing		404,907		404,907
Actualización financiera	-	(1,537,738)	-	(1,537,738)
Variación cambiaria	-	348,561	-	348,561
Saldo al 31 de diciembre del 2024	18,311,994	23,658,210	764,392	42,734,596

La siguiente tabla resume los vencimientos de los pasivos por arrendamiento de la compañía en función de los contratos vigentes así:

	Menos de 12 meses	1 a 5 años	Mas de 5 años	Total
Al 30 de septiembre de 2025	9,839,535	17,882,893	8,701,283	36,423,711
Al 31 de diciembre de 2024	12,791,496	22,247,193	7,695,907	42,734,596

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

Nota 9. Activos intangibles

Los intangibles comprenden lo siguiente

	Al 30 de septiembre de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
Derechos patrimoniales de autor	662,500	1,060,000
Software	287,119	586,166
<b>Total</b>	<b>949,619</b>	<b>1,646,166</b>

El movimiento de los intangibles comprende lo siguiente:

	Al 30 de septiembre de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
<b>Saldo inicial</b>	<b>1,646,166</b>	<b>2,418,625</b>
Adiciones de software	120,311	153,760
Amortización acumulada	(816,858)	(926,219)
<b>Costo neto</b>	<b>949,619</b>	<b>1,646,166</b>

Nota 10. Obligaciones financieras

Las obligaciones financieras comprenden lo siguiente:

	Al 30 de septiembre de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
<b>Obligaciones financieras, corrientes</b>		
Obligaciones financieras pagarés (1)	213,535,921	206,695,593
<b>Total obligaciones financieras, corrientes</b>	<b>213,535,921</b>	<b>206,695,593</b>
 Obligaciones financieras, no corrientes (1)	-	12,277,728
<b>Total obligaciones financieras, no corrientes</b>	<b>-</b>	<b>12,277,728</b>
<b>Total obligaciones financieras</b>	<b>213,535,921</b>	<b>218,973,321</b>

(1) Obligaciones financieras:

	Al 30 de septiembre de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
<b>Obligaciones financieras, corrientes</b>		
Banco Davivienda	72,693,235	70,883,739
Banco Bogotá	53,565,683	50,011,926
Banco de Santander	52,920,066	47.336.077
Banco Agrario	17,390,688	10.349.649
Banco Itaú	7,566,737	7,308,754
Banco Bladex	6,796,174	15.060.379
Bancolombia	2,603,338	5,142,668
Banco de Occidente	-	602,401
<b>Total, obligaciones financieras, corrientes</b>	<b>213,535,921</b>	<b>206,695,593</b>
 Banco Agrario	-	9,844,694
Banco de Bogotá	-	2,433,034
<b>Total, obligaciones financieras, no corrientes</b>	<b>213,535,921</b>	<b>12,277,728</b>

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

Total, obligaciones financieras	213,535,921	218,973,321
---------------------------------	-------------	-------------

Las tasas de interés que las entidades financieras otorgaron a la Compañía oscilaron entre 10,92% y 14,04%, efectivo anual durante el año 2025 (11,71% y 17,96%, efectivo anual para el año 2024).

La siguiente información indica la composición de obligaciones financieras en moneda extranjera:

- USD 1,742,033 al 30 de septiembre de 2025 y USD 3,404,657 al 31 de diciembre de 2024.

	Al 30 de septiembre de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
USD	6,796,176	15,011,643
Total obligaciones financieras en moneda extranjera	6,796,176	15,011,643

Nota 11. Otras provisiones

Las otras provisiones comprenden lo siguiente:

	Al 30 de septiembre de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
<b>Corriente</b>		
Provisión para contingencias (1)	27,980,915	24,744,624
Provisiones diversas	24,284	68,324
<b>Total, otras provisiones, corrientes</b>	<b>28,005,199</b>	<b>24,812,948</b>
<b>No corriente</b>		
Costos de abandono	42,965,350	43,827,589
<b>Total, otras provisiones, no corrientes</b>	<b>42,965,350</b>	<b>43,827,589</b>
<b>Total, otras provisiones</b>	<b>70,970,549</b>	<b>68,640,537</b>

- (1) Las contingencias comprenden lo siguiente:

a) Laborales

Al 30 de septiembre del 2025, existen litigios y reclamos laborales en contra de la Compañía por aproximadamente \$41,590,285 (\$38,423,061 al 31 de diciembre del 2024), 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; actualmente sigue este proceso con la finalidad de resolver los reclamos y demandas introducidos por los exempleados, Al 30 de septiembre del 2025 la Gerencia, con base en la opinión de sus asesores legales, ha estimado una provisión por 16,430,011 (\$13,193,720 a 31 de diciembre de 2024), para cubrir cualquier posible contingencia.

b) Civiles y administrativas

Basada en la interpretación de las leyes aplicables, la Compañía mantiene demandas de carácter civil por \$23,261,824, Al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 la Gerencia de la Compañía, con base en la opinión de sus asesores legales, ha estimado una provisión de \$11,550,904.

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

El movimiento de contingencias comprende lo siguiente:

	Laborales	Civiles y administrativas	Tributarias	Total
Saldo al 1, ° de enero del 2024	11,507,158	11,593,123	5,547,320	28,647,601
Aumento (disminuciones)	2,417,992	153,249	(5,547,320)	(2,976,079)
Pagos	(731,430)	(195,468)	-	(926,898)
Saldo al 31 de diciembre del 2024	13,193,720	11,550,904	-	24,744,624
Aumento	3,292,504	-	-	3,292,504
Pagos	(56,213)	-	-	(56,213)
Saldo al 30 de septiembre del 2025	16,430,011	11,550,904	-	27,980,915

Nota 12. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar comprenden lo siguiente:

	Al 30 de septiembre de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
Proveedores nacionales (1)	297,790,677	294,127,505
Proveedores del exterior (1)	34,413,269	70,286,280
Anticipos y avances recibidos de clientes	15,570,552	20,514,247
Acreedores varios	249,302	261,180
Retenciones y aportes de nómina	3,323,781	4,125,268
Intereses por pagar	14,774,532	6,327,180
Dividendos por pagar	1,245,845	1,250,878
Total, cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	367,367,958	396,892,538

- (1) Las cuentas por pagar a proveedores nacionales y del exterior corresponden principalmente a la compra de servicios, 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 las cuales el Banco paga a los proveedores por cuenta de la Compañía, El vencimiento de estas obligaciones oscila en promedio entre 30 y 120 días, y originó intereses al 30 de septiembre del 2025 entre el 13,66% y el 16,08% efectivo anual (13,85 % y el 21,12% efectivo anual para el año 2024).

	Al 30 de septiembre de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
Operaciones de triangulación		
Banco Davivienda	39,961,858	39,973,452
Bancolombia	39,515,378	34,693,875
Banco Itaú	5,906,369	5,906,369
Banco de Bogotá	4,996,496	3,360,564
Banco Santander	-	2,733,800
Activos y Rentas	-	2,090,259
Total, operaciones de triangulación	90,380,101	88,758,319

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

	Al 30 de septiembre de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
<b>Operaciones de triangulación</b>		
Bancolombia Panamá	7,797,274	4,010,473
<b>Total, operaciones de triangulación</b>	<b>7,797,274</b>	<b>4,010,473</b>

La siguiente información indica la composición de estas partidas en moneda extranjera:

- USD 8,722,894 al 30 de septiembre de 2025 y USD 15,803,389 al 31 de diciembre de 2024.
- EUR 103,802 al 30 de septiembre de 2025 y EUR 266,412 al 31 de diciembre de 2024.

	Al 30 de septiembre de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
USD	34,030,538	69,679,513
EUR	475,830	1,216,349
<b>Total cuentas por pagar comerciales en moneda extranjera</b>	<b>34,506,368</b>	<b>70,895,862</b>

Nota 13. Operaciones con partes relacionadas

Las transacciones y los saldos de cuentas realizados con compañías relacionadas se detallan a continuación:

	Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar a 30 de septiembre de 2025 (1)	Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas a 30 de septiembre de 2025	Deudas con socios a 30 de septiembre de 2025 (2)	Intereses a 30 de septiembre de 2025 (3)	Compra de bienes y servicios a 30 de septiembre de 2025	Donaciones a 30 de septiembre de 2025	Ingreso por ventas a 30 de septiembre de 2025
<b>Entidad controlante</b>							
Grupo Trinity S.A.S.	935,854	-	32,875,077	2,660,336	312,281	-	-
<b>Entidad con influencia significativa</b>							
Structure Asset Management S.A.S.	278,755	-	9,792,202	789,433	-	-	-
<b>Otras entidades relacionadas</b>							
Multinexa S.A.S. (4)	1,212,839	-	-	-	33,093,160	-	36,346
Coquecol S.A.S.	8,367	-	-	-	80,551	-	8,665
Trinity TCI Inc.	-	-	-	-	288,618	-	-
Intercarbon Mining S.A.S.	-	-	-	-	-	-	-
Structure Bi S.A.S.	-	-	-	-	300,000	-	-
Fundación Acerías Paz del Río	89,806	6,480	-	-	-	1,042,902	25,841
<b>Total operaciones con partes relacionadas</b>	<b>2,525,621</b>	<b>6,480</b>	<b>42,667,279</b>	<b>3,449,769</b>	<b>34,074,610</b>	<b>1,042,902</b>	<b>70,852</b>

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

	Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar a 31 de diciembre de 2024 (1)	Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas a 31 de diciembre de 2024	Deudas con socios a 31 de diciembre de 2024 (2)	Intereses a 30 de septiembre de 2024 (3)	Compra de bienes y servicios a 30 de septiembre de 2024	Donaciones a 30 de septiembre de 2024	Ingreso por ventas 30 de septiembre de 2024 de 2024
<b>Entidad controlante</b>							
Grupo Trinity S.A.S,	1,724,481	-	32,875,077	2,807,564	-	-	-
<b>Entidad con influencia significativa</b>							
Structure Asset Management S.A.S,	510,678	-	9,792,202	836,264	-	-	-
<b>Otras entidades relacionadas</b>							
Multinexa S.A.S,	1,319,255	1,547	-	-	25,948,658	-	9,427
Coquecol S.A.S,	-	4,559,855	-	-	322,113	-	5,893,805
Trinity TCI Inc,	-	-	-	-	255,299	-	-
Intercarbon Mining S.A.S,	-	-	-	-	17,838	-	-
Structure Bi SAS	208,568	-	-	-	-	-	-
Fundación Acerías Paz del Río	119,517	-	-	-	-	1,351,949	17,264
<b>Total operaciones con partes relacionadas</b>	<b>3,882,499</b>	<b>4,561,402</b>	<b>42,667,279</b>	<b>3,643,828</b>	<b>26,543,908</b>	<b>1,351,949</b>	<b>5,920,496</b>

Las anteriores transacciones se realizaron en condiciones, plazos, riesgo y tasas de interés vigentes en el mercado.

- (1) A 30 de septiembre de 2025 por concepto de compra de inventario, servicio de transporte e intereses \$2,525,621 (\$3,882,499 a 31 de diciembre de 2024).
- (2) A 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 corresponde a créditos otorgados por Grupo Trinity S.A.S, y Structure Asset Management S.A.S (antes llamada Structure S.A.S, Banca de Inversión) por \$32,875,077 y \$9,792,202 respectivamente, Otorgados en septiembre de 2023 con plazo de tres años con una tasa de interés del 12% EA pagaderos semestralmente.
- (3) A 30 de septiembre de 2025 y 30 de septiembre de 2024 corresponde a los intereses causados por los créditos otorgados por Grupo Trinity S.A.S, y Structure Asset Management S.A.S (antes llamada Structure S, A, S, Banca de Inversión) por \$2,660,336 y \$789,433 a 30 de septiembre de 2025 y \$2,807,564 y \$836,264 a 30 de septiembre de 2024.
- (4) Los servicios adquiridos con Multinexa S.A.S corresponden a servicio de transporte con plazo de pago a 30 días.

Directivos claves de la gerencia

Durante el periodo terminado al 30 de septiembre de 2025, los miembros de la Junta Directiva recibieron una compensación equivalente a \$536,548 (\$865,323 a 31 de diciembre de 2024), por concepto de honorarios aprobados por la Asamblea General de Accionistas.

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

Nota 14. Ingresos de actividades ordinarias

Los ingresos de actividades ordinarias comprenden lo siguiente:

	Por el periodo de nueve meses terminado al 30 de septiembre de		Por el periodo de tres meses terminado al 30 de septiembre de	
	2025	2024	2025	2024
Venta de bienes (1)	1,039,636,999	1,106,111,426	345,275,306	328,959,140
Venta de bienes exportación (2)	5,317,300	2,822,319	818,807	410,450
Devoluciones	(1,569,333)	(5,730,851)	(1,089,261)	(2,845,860)
Descuentos comerciales	(2,146,907)	(2,642,726)	(816,745)	(719,692)
<b>Total, ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>1,041,238,059</b>	<b>1,100,560,168</b>	<b>344,188,107</b>	<b>325,804,038</b>

- (1) Al 30 de septiembre de 2025 las ventas de bienes están conformadas por venta de acero en un 97% y venta de subproductos en un 3% (principalmente de coque, abono y escoria) (97% y 3%, para el mismo periodo del año 2024). La variación con respecto al periodo de tres meses terminado el 30 de septiembre se origina por el incremento en el volumen de toneladas de acero, que pasó de 308.584 toneladas en 2024 a 313.206 toneladas en 2025.
- (2) La variación corresponde a nuevas negociaciones con clientes.

Nota 15. Costo de ventas

El costo de ventas comprende lo siguiente:

	Por el periodo de nueve meses terminado al 30 de septiembre de		Por el periodo de tres meses terminado al 30 de septiembre de	
	2025	2024	2025	2024
<b>Costos variables</b>				
Chatarra (1)	184,883,380	223,525,099	56,332,729	63,442,268
Carbón (1)	92,829,495	112,621,548	30,189,732	32,039,602
Energía	81,509,448	79,480,498	24,805,251	27,021,091
Mineral de hierro (2)	84,184,922	69,671,478	28,521,939	23,179,665
Producto Comprado	53,471,220	62,381,418	13,101,221	14,899,686
Gas Natural (3)	43,176,148	36,605,288	10,477,632	12,753,574
Otros Costos	53,962,021	43,986,546	24,813,976	(7,703,829)
Refractarios	30,878,785	29,043,942	9,388,980	9,821,885
Oxígeno	25,923,612	24,042,505	25,923,612	24,042,505
Ferroaleaciones (4)	25,330,432	20,856,072	8,158,496	7,087,667
Electrodos	4,383,914	4,605,617	1,449,473	1,390,404
Palanquilla comprada (5)	-	41,692,930	-	15,084,638
<b>Total, costos variables</b>	<b>680,533,377</b>	<b>748,512,941</b>	<b>233,163,041</b>	<b>223,059,156</b>
<b>Costos fijos</b>				
Otros	165,785,544	160,089,187	55,639,033	50,171,880
Depreciación y amortización	82,022,526	67,776,924	27,407,040	23,566,216
Descuentos obtenidos	(471,105)	(968,529)	(137,509)	(291,033)
<b>Total, costos fijos</b>	<b>247,336,965</b>	<b>226,897,582</b>	<b>82,908,564</b>	<b>73,447,063</b>
<b>Total, costo de ventas</b>	<b>927,870,342</b>	<b>975,410,523</b>	<b>316,071,605</b>	<b>296,506,219</b>

- (1) La variación corresponde a desaceleración del precio del acero impactando el valor de las materias primas.
- (2) La variación corresponde a incremento en el requerimiento por mayor producción del alto horno debido a mejora en la estabilidad de la planta luego de parada superior.

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

- (3) La variación corresponde a nueva negociación por incertidumbre de escasez.
- (4) La variación corresponde a mayor producción del convertidor.
- (5) La variación corresponde a anticipación stock de seguridad previo a parada superior.

Nota 16. Gastos de administración

Los gastos de administración comprenden lo siguiente:

	Por el periodo de nueve meses terminados al 30 de septiembre de		Por el periodo de tres meses terminados al 30 de septiembre de	
	2025	2024	2025	2024
Gastos de personal	25,363,119	26,097,626	7,446,940	7,817,889
Honorarios	11,838,059	13,383,642	3,195,925	4,363,958
Servicios	7,729,293	8,300,727	2,560,763	2,552,350
Impuestos	6,280,911	6,760,725	1,457,784	1,404,041
Diversos	6,002,827	5,707,702	1,915,613	1,806,624
Seguros	3,717,783	3,655,435	1,154,035	1,071,427
Mantenimientos y reparaciones	2,158,127	2,473,416	875,580	641,025
Amortización acumulada	1,067,198	859,405	341,011	314,550
Contribuciones	906,869	1,028,496	180,134	261,330
Depreciación acumulada	896,000	658,054	317,391	264,003
Arrendamientos	453,503	839,975	208,869	149,255
Gastos de viaje	267,718	645,959	99,429	201,893
Total, gastos de administración	66,681,407	70,411,162	19,753,474	20,848,345

Nota 17. Gastos de ventas

Los gastos de ventas comprenden lo siguiente:

	Por el periodo de nueve meses terminados al 30 de septiembre de		Por el periodo de tres meses terminados al 30 de septiembre de	
	2025	2024	2025	2024
Servicios	31,529,959	30,401,635	10,459,868	8,873,332
Impuestos	8,516,875	9,407,711	2,971,202	2,862,662
Gastos de personal	5,393,269	6,193,460	1,955,577	1,723,784
Diversos	450,220	415,454	73,520	70,243
Gastos de viaje	230,655	313,695	99,978	109,164
Honorarios	225,210	277,583	93,558	74,531
Depreciación	144,293	124,390	52,405	41,023
Arrendamientos	30,126	73,680	9,499	10,930
Total, gastos de ventas	46,520,607	47,207,608	15,715,607	13,765,669

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

Nota 18. Otros ingresos, netos

Los otros gastos e ingresos comprenden lo siguiente:

	Periodo de nueve meses terminado al		Periodo de tres meses terminado al	
	Al 30 de septiembre de 2025	Al 30 de septiembre de 2024	Al 30 de septiembre de 2025	Al 30 de septiembre de 2024
<b>Otros ingresos</b>				
Ingresos por contrato de disponibilidad (1)	5,300,708	9,916,942	964,687	3,231,432
Diversos (2)	4,648,826	13,371,595	804,310	2,408,597
Otras ventas	2,077,534	4,210,021	520,162	2,625,042
Arrendamientos	278,593	230,648	93,923	76,730
<b>Total, otros ingresos</b>	<b>12,305,661</b>	<b>27,729,206</b>	<b>2,383,082</b>	<b>8,341,801</b>
<b>Otros gastos</b>				
Gastos extraordinarios	(4,680,307)	(6,024,749)	(1,041,006)	(1,612,039)
Gastos diversos	(1,046,900)	(1,518,795)	(306,438)	(540,545)
Pérdida en venta de activos y depreciación	(481,567)	(20,289)	(475,497)	(11)
<b>Total, otros gastos</b>	<b>(6,208,774)</b>	<b>(7,563,833)</b>	<b>(1,822,941)</b>	<b>(2,152,595)</b>
<b>Total, ingresos netos</b>	<b>6,096,887</b>	<b>20,165,373</b>	<b>560,141</b>	<b>6,189,206</b>

- (1) Incluye principalmente los ingresos generados por contrato de disponibilidad de caliza; la disminución corresponde a amortización de los contratos de disponibilidad.
- (2) A 30 de septiembre de 2025 incluye ingresos por recuperaciones por \$2,123,981; gestión de servicios por \$1,371,063; servicio de des carrozado por \$343,437; otras ventas por \$810,345. A 30 de septiembre de 2024 incluye ingresos por reversión de provisiones por \$9,266,610; gestión de servicios por \$1,765,340; intereses por \$1,330,031; y otros ingresos por \$1,009,614.

Nota 19. Gastos financieros, netos

El resultado financiero comprende lo siguiente:

	Por el periodo de nueve meses terminados al 30 de septiembre de		Por el periodo de tres meses terminados al 30 de septiembre de	
	2025	2024	2025	2024
<b>Gastos financieros</b>				
Intereses (1)	(45,390,065)	(47,805,475)	(16,822,044)	(13,735,819)
Otros gastos financieros (2)	(21,429,364)	(24,299,605)	(7,817,448)	(9,786,591)
Comisiones	(653,938)	(991,557)	(210,526)	(451,574)
Diferencia de cambio	-	(4,996,906)	-	(851,886)
<b>Total, gastos financieros</b>	<b>(67,473,367)</b>	<b>(78,093,543)</b>	<b>(24,850,017)</b>	<b>(24,825,870)</b>
<b>Ingresos financieros</b>				
Otros ingresos financieros (3)	9,183,826	11,834,391	2,782,107	4,047,636
Diferencia en cambio	7,329,990	-	1,930,773	-
Intereses	1,202,248	2,522,509	436,803	577,555
<b>Total, ingresos financieros</b>	<b>17,716,064</b>	<b>14,356,900</b>	<b>5,149,683</b>	<b>4,625,192</b>
<b>Gastos e ingresos financieros, neto</b>	<b>(49,757,303)</b>	<b>(63,736,643)</b>	<b>(19,700,334)</b>	<b>(20,200,678)</b>

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

(1) Los gastos por intereses comprenden lo siguiente:

	Por el periodo de nueve meses terminados al 30 de septiembre de		Por el periodo de tres meses terminados al 30 de septiembre de	
	2025	2024	2025	2024
Intereses sobre otras cuentas por pagar	23,860,041	22,248,001	8,867,566	6,643,798
Intereses sobre obligaciones financieras	21,530,024	25,557,474	7,954,478	7,092,021
<b>Total, gastos por intereses</b>	<b>45,390,065</b>	<b>47,805,475</b>	<b>16,822,044</b>	<b>13,735,819</b>

(2) Los otros gastos financieros comprenden lo siguiente:

	Por el periodo de nueve meses terminados al 30 de septiembre de		Por el periodo de tres meses terminados al 30 de septiembre de	
	2025	2024	2025	2024
Valoración del pasivo plan de pensiones	14,001,673	13,637,846	4,667,224	4,545,949
Otros costos financieros	4,496,289	5,389,980	1,672,679	1,683,477
Valoración financiera contratos de disponibilidad	1,658,136	2,460,598	522,331	745,984
Valoración cuentas por cobrar a empleados	973,349	786,923	655,296	786,923
Valoración financiera costos abandono	299,917	2,024,258	299,917	2,024,258
<b>Total, otros gastos financieros</b>	<b>21,429,364</b>	<b>24,299,605</b>	<b>7,817,447</b>	<b>9,786,591</b>

(3) Los otros ingresos financieros comprenden lo siguiente:

	Por el periodo de nueve meses terminados al 30 de septiembre de		Por el periodo de tres meses terminados al 30 de septiembre de	
	2025	2024	2025	2024
Actualización financiera títulos mineros	3,240,975	3,742,410	1,570,739	2,057,240
Rendimiento fondo de pensiones	3,206,851	7,170,418	1,315,997	2,447,440
Actualización financiera PTAR	2,570,074	644,140	1,377,897	190,940
Valoración cuentas por cobrar a empleados	128,915	277,423	23,537	271,323
Valoración cuentas comerciales	37,011	-	37,011	-
Valoración financiera costos de abandono	-	-	(1,543,074)	(919,307)
<b>Total, otros ingresos financieros</b>	<b>9,183,826</b>	<b>11,834,391</b>	<b>2,782,107</b>	<b>4,047,636</b>

Nota 20. Contingencias y compromisos

Todos los compromisos han sido adecuadamente registrados y divulgados en los estados financieros, Los directivos de la Compañía y sus asesores legales consideran que las provisiones contabilizadas son suficientes para atender los procesos que cursan en la actualidad.

Nota 21. Hechos posteriores a la fecha sobre la que se informa

El pasado 7 de octubre de 2025, posterior a la fecha de corte de los presentes estados financieros intermedios, la Compañía culminó con éxito el Proceso de Recuperación Empresarial (PRE), adelantado de manera voluntaria ante la Cámara de Comercio de Bogotá. El PRE es un mecanismo que permite a los empresarios celebrar acuerdos de pago que

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

les permita continuar operando como empresa, preservar el empleo y atender el pago de sus créditos, con la intervención de un mediador experto designado por la Cámara de Comercio.

Este proceso permitió establecer condiciones más sostenibles para el cumplimiento de las obligaciones de la Compañía, fortaleciendo su posición de liquidez y garantizando la continuidad de la operación normal del negocio, con un enfoque en su recuperación y consolidación a largo plazo.

Los principales acuerdos alcanzados se detallan a continuación:

1. Entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia:  
Acuerdo por un valor de \$302,028,807, con plazo de 9 años, que incluye dos años de período de gracia tanto en capital como en intereses, con una tasa de interés promedio del 6% EA. La obligación finalizará el 30 de diciembre de 2034.
2. Dirección de Impuesto y Aduanas Nacionales (DIAN):  
Acuerdo por un valor de \$43,014,829, con un plazo de 8 años, que incluye dos años de periodo de gracia en capital e intereses, con una tasa de intereses promedio de IPC + 1 punto porcentual. Los pagos y amortizaciones iniciarán en el año 2027, finalizando la obligación el 31 de diciembre de 2033.
3. Otras condiciones:

El acuerdo contempla la constitución de garantías, el establecimiento de covenants financieros que permitirán el seguimiento de la Compañía por parte del comité de acreedores y la capitalización de pasivos con accionistas, entre otros.

A partir de la aprobación del proceso de recuperación empresarial del 07 de octubre de 2025, los pasivos corrientes asociados al proyecto por valor de \$ 345,043,636 serán presentados al largo plazo.

Dado que este hecho ocurrió con posterioridad al cierre del período intermedio y no proporciona evidencia de condiciones existentes al 30 de septiembre de 2025, se clasifica como un hecho posterior no ajustable conforme a lo establecido en la NIC 10 – Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa. No obstante, la administración considera relevante divulgar esta información para que los usuarios de los estados financieros comprendan mejor la evolución financiera de la Compañía.

## **Nota 22. Aprobación de los estados financieros**

Los estados financieros han sido autorizados para su divulgación por la Junta Directiva de la Compañía el 13 de noviembre de 2025.

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

### Certificación del representante legal y contador de la Compañía

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

13 de noviembre de 2025

Que para la emisión del estado de situación financiera condensado al 30 de septiembre de 2025, y los correspondientes estados condensados de resultados integrales, los estados de resultados integrales y de cambios en el patrimonio neto y flujos de efectivo, 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 son tomadas fielmente de los libros de contabilidad.

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 desembolsos 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.

Fabio Hernando Galán Sánchez  
Representante Legal

Adriana Maritza Escobar Torres  
Contador Público  
Tarjeta Profesional No, 175298-T