



# Informe Financiero

# 2014



Minería responsable del Siglo XXI





Informe  
Financiero

2014



**MINEROS S.A.**

Minería responsable del Siglo XXI





1

# Informe de Gestión

# ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS MARZO 18 DE 2015

## INFORME DE GESTIÓN

Señores accionistas:

Ponemos a su consideración el informe de actividades y resultados del ejercicio del año 2014.

### I. ASPECTOS EXTERNOS

#### PRECIO DEL ORO

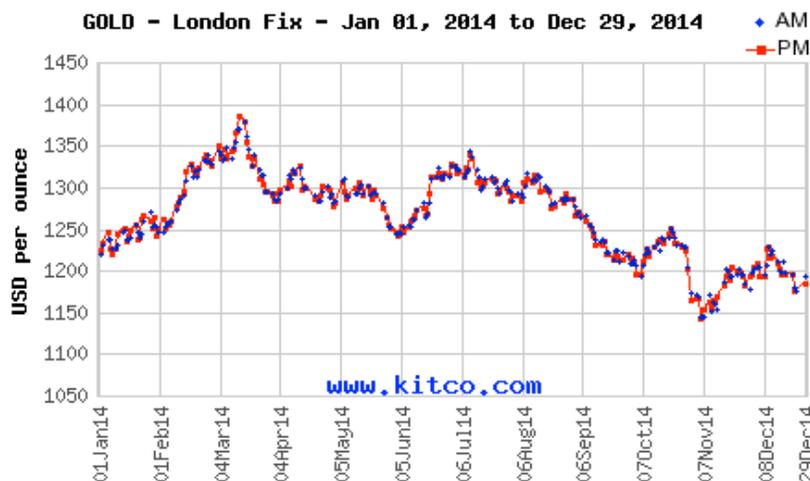
En 2014 el precio del oro tuvo un comportamiento volátil pero sin variaciones significativas entre la apertura y el cierre del año. Después de la fuerte caída observada el año anterior, el precio del commodity retrocedió 0.7 % desde el cierre de 2013 (U\$1.204.50 por onza) para cerrar el año en U\$1.196.00 por onza. El máximo observado en el año fue U\$1.385.00/onz. y el mínimo U\$1.142/onz; este comportamiento fue explicado por la sólida recuperación observada en los indicadores líderes de la economía de los Estados Unidos, lo que provocó el desmonte total del paquete de estímulos monetarios QE3 y aumentó las expectativas de incremento en las tasas de interés de los Fondos Federales en 2015; este evento apreció significativamente la cotización del dólar frente a todos sus pares y redujo significativamente el apetito por el metal precioso.

Durante 2014 la producción mundial minera se incremento en 2.06 % ubicándose en 3.114 toneladas; la oferta de scrap (oro reciclado) cayó 11.09 % hasta 1.122 toneladas el nivel más bajo de los últimos 6 años; de la misma manera la oferta por flujos de salida de ETF's se redujo significativamente pasando de 880 toneladas en 2013 a 159 toneladas en 2014, una disminución del 82 %.

Desde el punto de vista de la demanda, la fabricación mundial de joyería que contribuye con cerca del 50 % de la misma, tuvo una disminución de 9.7 % hasta 2.153 toneladas. Los Bancos Centrales continuaron aumentando sus reservas y sumaron 477 toneladas durante 2014, un 17% más que la cifra observada un año atrás; la demanda por barras y monedas se redujo cerca del 40 % a 1.064 toneladas.

Para 2015 se espera una reducción en la oferta por producción minera debido al cierre de algunas operaciones y a la disminución de reservas dada la caída del precio del oro desde 2011; no obstante, el riesgo de baja del precio continúa latente teniendo en cuenta la posible subida de los tipos de interés en Estados Unidos y la desaceleración económica observada en Europa y Asia.

### EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL ORO ENTRE ENERO Y DICIEMBRE DE 2014



## EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL ORO ÚLTIMOS 10 AÑOS



## PRODUCCIÓN EN ONZAS Y VOLUMEN m<sup>3</sup>

OPERACIÓN ALUVIAL  
(cifras en miles)

● VOLUMEN  
● PRODUCCIÓN EN ONZAS



## II. ASPECTOS INTERNOS

### A. PRODUCCIÓN

La producción aluvial fue en el año de 95.355 onzas de oro, 1.2 % por encima de lo obtenido en 2013. En la subterránea fue de 22.295, 54.8% superior al 2013, año en el cual la empresa tuvo un paro de 79 días por el conflicto laboral.

La producción de Hemco Nicaragua S.A. fue de 64.928 onzas con lo cual la producción total consolidada alcanza las 182.578 onzas de oro.

Para el presente año los estimados de producción son:

- Operación aluvial	83.735 oz
- Operación subterránea	24.647 oz
- Hemco	73.840 oz

Para un total esperado de 182.213 onzas

La disminución esperada en operación aluvial se debe a un cambio de política de explotación definida por la junta directiva con base en expectativas de vida del yacimiento y buscando que al trabajar tenores más bajos, ésta pueda extenderse a 16 años, teniendo en cuenta la información actual sobre reservas y propiedades mineras .

### B. BALANCE DE RESERVAS

Al 31 de diciembre de 2014 las reservas minerales del aluvión entre reservas probadas, recursos medidos e indicados, totalizan 337 millones de metros cúbicos con 1.342.310 onzas de oro fino equivalente.

En la operación subterránea de Mina la Y, se cuenta con un total de 605 mil toneladas con un contenido de 95.000 onzas de oro equivalente, entre reservas probadas y recursos medidos e indicados.

La empresa desarrolla campañas de exploración brownfield, para mantener un balance de reservas que le permita planear sin sobresaltos sus operaciones futuras.

## C. INVERSIONES

Durante el año, la empresa destinó a nuevos proyectos la suma de \$45.249 millones de los cuales \$16.902 millones se hicieron a través de leasing y \$28.347 millones con recursos propios.

Dentro de las inversiones la de mayor cuantía fue la de la etapa III de la hidroeléctrica de Providencia. Este proyecto presentó un retraso y un sobre-costo importante, debido a la presencia de una falla geológica que fue muy difícil de resolver, así como la situación de orden público en la zona.

Esperamos iniciar generación en el mes de marzo lo que nos permitirá comercializar la energía que no utilizamos en la operación a partir de abril.

El otro proyecto desarrollado en el año, fue la reconstrucción de la draga #5, el cual se hizo en menor tiempo del estimado y dentro del valor presupuestado.

## III. SECTOR EXTERNO Y OTROS ASPECTOS PARA DESTACAR

### 1. SECTOR MINERO

Sigue siendo muy difícil el entorno del país para el desarrollo de las actividades mineras. Además de la inestabilidad jurídica en los temas que la afectan, se ha intensificado la oposición de las comunidades a la actividad minera y no hay apoyo decidido de las autoridades para ello, aunque las empresas cumplan cabalmente lo que ordena la ley.

De otro lado, la actividad de explotación ilegal de minerales, sigue causando graves daños al ambiente, creando situaciones difíciles en zonas de explotación y afectando de una manera notoria la imagen de las empresas que demuestran que es posible hacer minería responsable y sostenible.

La empresa ha estado trabajando con las autoridades mineras en la búsqueda una salida adecuada a la actividad de los mineros artesanales, pero los trámites legales hacen lentos estos programas.

### 2. ORDEN PÚBLICO

La empresa contó durante el año con el importante apoyo de las fuerzas militares, para la protección de las personas y activos. Nuestro total agradecimiento, ya que sin ello no sería posible la permanencia de la empresa.

La empresa invirtió en seguridad y cobertura de riesgos de sus equipos:

- Por primas de seguros \$3.487 millones
- Protección integral \$5.437 millones

## 3. RELACIONES LABORALES

Hemos mantenido muy buenas relaciones con los sindicatos que representan a nuestros trabajadores, tanto en la operación aluvial como en la Operadora Minera S.A.S.

En esta última, el conflicto que generó la negociación de una nueva convención en 2013, fue resuelto a través de un laudo arbitral. La empresa demandó algunas de las cláusulas del mismo y dado que hasta finales del año no había decisión al respecto, convocó a los trabajadores para buscar una solución y además, adelantar la negociación de una nueva convención para el período Octubre 2014- Octubre 2016, sobre el cual se logró un acuerdo que consideramos justo para las partes y acorde con la capacidad económica de la operación.

Con el sindicato de la operación aluvial, cuya convención vence el próximo primero de mayo, iniciaremos negociaciones que confiamos nos lleven a un buen acuerdo teniendo en cuenta las condiciones actuales de la empresa ante los menores precios del oro.

## 4. PLAN DE CRECIMIENTO

En desarrollo de nuestros planes futuros, y dadas las circunstancias externas e internas, la empresa ha modificado su estrategia para orientar su crecimiento a través de la adquisición de proyectos en etapas avanzadas de exploración ó ya en producción.

De otro lado, nuestro esfuerzo se concentrará en incrementar los recursos de la operación de Hemco Nicaragua S.A., donde hay muy buenas perspectivas de crecimiento, con una inversión en exploración estimada para este año de US\$ 8 millones.

## 5. CULTIVOS

Como parte del programa de compensación ambiental y desarrollo sostenible, hemos continuado con las actividades de siembra de caucho y otras especies. Actualmente el avance es el siguiente:

- 700 hectáreas sembradas
- 190 hectáreas proyectadas para sembrar en el año 2015

Todas estas propiedades en los municipios de Zaragoza y Caucasia (Antioquia).

Debido a que las empresas guatemaltecas declinaron su interés de invertir en este proyecto, estamos adelantando conversaciones con empresas colombianas que podrían aportar no solo recursos, sino conocimiento y manejo del mercado.



## 6. RESPONSABILIDAD SOCIAL

Continuando con nuestro compromiso en el desempeño de la responsabilidad social en las áreas de influencia de la compañía y buscando el bienestar de los habitantes y el desarrollo de la capacidad de autogestión de las poblaciones, hemos adelantado un amplio programa en diferentes frentes. Para ello contamos con un equipo de personas expertas en estos temas y ya se empiezan a ver los frutos de esta labor, especialmente en los campos de vivienda, salud, educación y gestión comunitaria.

Les recomendamos especialmente la lectura del informe sobre lo realizado en el 2014, que igualmente se entrega hoy, pues muestra un desempeño muy importante en este campo, que hace parte del valor que agregamos a nuestros accionistas.

De esta gestión destacamos especialmente la creación del CENTRO MINERO- AMBIENTAL, proyecto adelantado en asocio de la Gobernación de Antioquia, el SENA y el municipio del Bagre, el cual inició actividades en el mes de enero con 450 alumnos quienes podrán prepararse en actividades relacionadas con la minería, vocación de la región y poder vincularse a la economía formal.

**A. Proyecto productivo apícola.** Con recursos de cooperación internacional gestionados por nuestra fundación, aumentamos el alcance de este programa pasando de 38 a 174 familias beneficiadas, con un promedio de 22 colmenas por familia.

**B. Recuperación de pasivos ambientales generados por la minería informal.** Financiado en su primera etapa con recursos de regalías y avalado por la Sec. De Minas del depto. De Antioquia, se identificaron 132 Ha. en zonas del Bagre y Zaragoza para ser recuperadas bajo el modelo de parcelas agroforestales, según nuestro modelo.

**C. Adhesión al pacto global de Naciones Unidas.** Suscripción de la iniciativa de la Red Colombiana contra el trabajo infantil.

**D. Mejoramiento de la infraestructura física de las comunidades.** Recursos para puentes, vías, servicios públicos, recreación, instituciones educativas etc.

**E. Convivencia Ciudadana.** A través de los comités de convivencia y seguridad y con la capacitación de líderes en temas de derechos humanos, gestión social, veeduría ciudadana, etc.

Este programa fue escogido por el de “Programémonos para la paz” de la Gobernación de Antioquia, como modelo para replicar en los municipios del departamento.

**F. Derechos humanos y Empresa.** En 2014 realizamos 16 encuentros de sensibilización y difusión de temas relacionados con la protección y respeto de los DD

HH, dirigidos a los trabajadores de la empresa, líderes comunitarios, autoridades locales, fuerza pública, contratistas y proveedores.

## 7. RECONOCIMIENTOS:

En 2014 recibimos dos importantes reconocimientos:

- Premio nacional de la Excelencia y la Innovación en Gestión, entregado por la Corporación Calidad con apoyo del Ministerio de Comercio, Industria y Turismo.
- Premio Andesco a la RSE, “Entorno ambiental” en la categoría Otro Sector de la Economía nacional.

Ambos nos llenan de satisfacción y mayor compromiso en la búsqueda de prácticas organizacionales de clase mundial.

## IV. EMPRESAS ASOCIADAS

### A. HEMCO NICARAGUA S.A.

Contando con un equipo de altas calidades técnicas y muy comprometido con las metas que nos hemos trazado, hemos dedicado gran parte de nuestro esfuerzo especialmente en las siguientes áreas:

1. Regularizar el modelo de minería artesanal, fortaleciendo las cooperativas y el control de calidad al mineral entregado por ellos.
2. Desarrollo de proyectos para mejorar la eficiencia de las plantas alcanzando hoy 1000 toneladas diarias de producción, con un factor de recuperación del 85% y una disponibilidad superior al 80%.
3. Mejorar los aspectos operativos de la mina, tanto en producción como en desarrollo y en exploración brownfield para incrementar el balance de reservas.
4. Proyecto de integración de procesos con Mineros para tener mejores prácticas y procedimientos.
5. Mantenimiento de buenas relaciones con las autoridades y las comunidades, control estricto de temas ambientales y de seguridad industrial y salud ocupacional.

Los principales indicadores de la empresa en 2014 fueron:

- Producción 64.928 Onzas
- Número de personas vinculadas 1.391
- Total Ingresos USD 80.715.867
- Total pago de salarios USD 12.867.405
- Total pago de impuestos y regalías USD 3.207.878
- Margen EBITDA 17.90%

### B. EXPLORADORA MINERA S.A.S.

Como comentábamos antes, hemos disminuido la actividad exploradora en proyectos incipientes y nos hemos concentrado en la búsqueda de oportunidades de inversión. Igualmente, y con el fin de disminuir costos innecesarios, se ha hecho una revisión detallada de los títulos de la empresa para descartar y devolver aquellos que no ofrecen buenas posibilidades de llegar a ser proyectos viables, así como reducir la planta de personal dedicada a estas labores.

El proyecto Nechí, no tiene aún factibilidad financiera, dadas las condiciones del yacimiento y los precios actuales del oro.

La sociedad obtuvo utilidades netas por \$108 millones de pesos y terminó el año con 53 trabajadores vinculados.

### C. OPERADORA MINERA S.A.S.

Esta empresa es la que adelanta las operaciones en la explotación subterránea.

En este yacimiento hemos buscado mejorar su eficiencia y disminuir costos a fin de que sea rentable aún a los precios actuales.

Sus principales indicadores fueron:

- Total de toneladas producidas 126.904
- Producción de oro equivalente 23.284 onzas
- Porcentaje de recuperación 86.7%
- Margén EBITDA 18%

La sociedad obtuvo utilidades netas por \$ 650 millones de pesos y terminó el año con 695 trabajadores.

### D. COMPAÑÍA MINERA DE ATACO S.A.S.

En nuestra asamblea de marzo de 2012 informamos que, con el fin de obtener la licencia ambiental para este proyecto, habíamos rediseñado totalmente el proceso de extracción y beneficio y renunciado a parte de las áreas susceptibles de explotación.

Continuamos a la espera de aprobación por parte de CORTOLIMA del plan de manejo ambiental presentado a su consideración en el mes de julio de 2012, para dar inicio a este proyecto que aportará una producción de 20.000 onzas de oro por año.

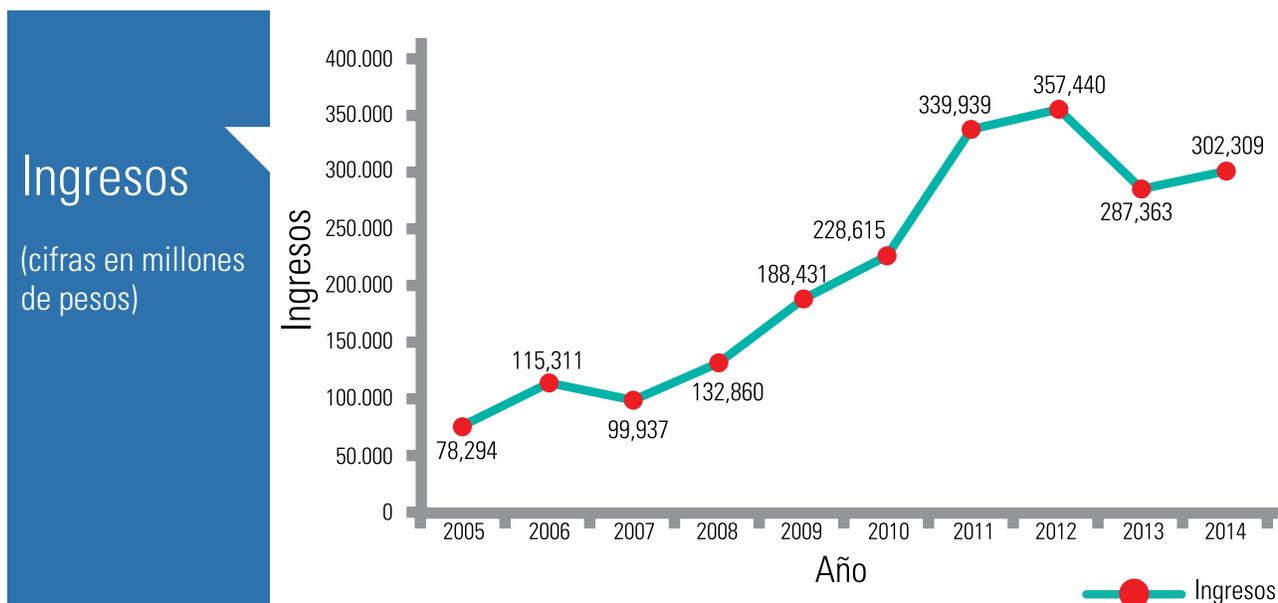
### E. UNIPALMA DE LOS LLANOS S.A.

Mineros S.A. posee el 17,4% del capital de esta empresa. Su producción en el 2014 fue 63.575 toneladas de fruto propio y 25.141 de fruto de terceros.

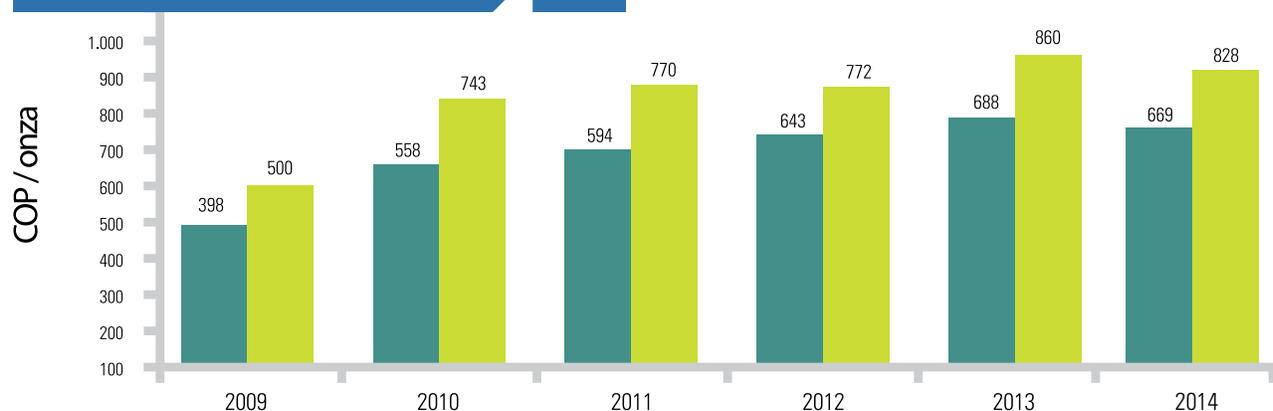
Alcanzó ventas netas por \$40.454 millones de pesos, un EBITDA de \$1.599 millones de pesos y una utilidad neta de \$818 millones de pesos.

## V. ANÁLISIS FINANCIERO

Las ventas alcanzaron la suma de \$302.309 millones, un 5% superior al 2013. La totalidad de la producción se destinó a exportación, obteniendo una cifra neta de USD 151 millones y un precio promedio del oro en el año de USD 1.275.13 onza, 9,8% menos que el 2013, compensado en parte en el último trimestre del año gracias a la devaluación del peso.



## Costo Total y Cash Cost (Dólares por onza)



La utilidad operacional fue de \$105.589 millones  
La utilidad neta fue de \$ 45.420 millones

- El margen operacional fue de 35% y en 2013 fue de 39%, debido al mayor incremento en los costos ambientales

- **Ingresos financieros:** La empresa terminó el ejercicio con un portafolio de inversiones al costo de \$ 38.967 millones, de los cuales, el 37% corresponde a acciones que se cotizan en Bolsa, el 0.3%, a inversiones en el exterior, y el resto a papeles de renta fija en Colombia.

Los ingresos provenientes de esta actividad representaron \$858 millones por venta de inversiones, \$189 millones por dividendos, y \$5.924 millones por rendimientos en papeles de renta fija.

A diciembre 31 de 2014 la valorización de las acciones inscritas en Bolsa ascendía a \$ 658 millones.

- **EBITDA** Alcanzó la suma de \$143.373 millones, 47% con respecto al volumen de ventas.
- **Patrimonio:** El patrimonio de los accionistas pasó de \$567.181 millones, a \$630.328 millones, lo que significa un incremento del 11% del cual se deduce un valor intrínseco por acción con valorizaciones de \$2.408.71.

La cotización de la acción de Mineros S.A. tuvo durante el año una desvalorización del 34% frente a una del 11% en el IGBC.

- **Endeudamiento:** Con el fin de tener a su propio nombre la inversión en HEMCO NICARAGUA S.A. que había sido adquirida a través de un SPV, la empresa contrató un crédito de US\$ 50 millones. En el balance aparece como contrapartida un anticipo, ya que no se legalizó la adquisición de la participación accionaria por trámites de carácter legal.

## VI. VARIOS

### A. NORMAS NIIF

Colombia empezará a aplicar las normas contables internacionales a partir del año 2015. Las empresas emisoras son las primeras en adoptar estas normas y ello hará que se produzcan cambios sustanciales en la estructura financiera y contable de las empresas.

En cumplimiento de las instrucciones expedidas por la Superintendencia Financiera, el Estado de Situación Financiera de Apertura - ESFA fue remitido a esta Superintendencia el 30 de Julio de 2014, y la emisión de los primeros Estados Financieros bajo NIIF será al 31 de diciembre de 2015.

Como parte de la adaptación a las nuevas políticas, es necesario llevar contra resultados toda la inversión que se haga en exploración y solo se puede activar lo correspondiente a la etapa de factibilidad de los proyectos.

Por esta razón, la empresa llevó contra resultados (otros egresos) el costo acumulado de proyectos de exploración que no resultaron exitosos ó que están en etapas incipientes (\$15.260 millones), Tenemos diferencia de criterio con la Revisoría Fiscal sobre la cuenta donde se debe llevar esta cifra, pero que no altera el efecto final sobre los resultados netos de la empresa.

Esta decisión tuvo un impacto muy importante en nuestros resultados, pero nos permite avanzar en la depuración de cuentas de balance que de todas maneras sería obligatorio hacer en próximos períodos.

## B. PROYECTO SAP

Con una inversión total de \$11.979 la empresa implemento un ERP (SAP) para las áreas financieras, nómina y cadena de abastecimiento. Con las dificultades que son propias de estos procesos, ya están funcionando a cabalidad y ello mejorará enormemente los controles y la destinación de recursos.

**C.** Durante el año 2014 la compañía realizó operaciones comerciales con Compañía de Seguros Colpatria, con la cual existe vinculación económica con miembros de la Junta Directiva por \$3.957 millones por concepto de primas de seguros en diferentes pólizas que amparan la empresa:

La contratación de pólizas de seguros con Colpatria se hizo en condiciones óptimas de mercado, previa cotización con otras aseguradoras.

**D.** Durante el año la empresa no realizó ninguna otra operación con empresas en las cuales los miembros de la Junta Directiva ó los administradores tuvieran directa o indirectamente intereses económicos.

**E.** Como explicamos antes nuestros estimados de producción para 2015 son inferiores a los de 2014, debido a la política fijada por la Junta directiva que busca trabajar zonas de menor tenor para extender la vida de la empresa.

**F.** Los administradores y la Junta Directiva certifican que:

A. La empresa cumple a cabalidad con todas las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor.

B. De conformidad con el parágrafo 2º del art. 87 de la ley 1676 de 2013, la empresa manifiesta que no ha entorpecido la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores.

**G.** El representante legal de la sociedad certifica que en el año 2014 la administración verificó la adecuada operación de los sistemas de revelación y control de la información financiera establecidos en la empresa, en cumplimiento de lo dispuesto en el parágrafo del artículo 47 de la ley 964 de 2005.

**H.** En el mes de mayo Corantioquia expidió una factura a cargo

de la empresa por concepto de Tasa Retributiva. Se presentó el recurso para que ésta fuera revisada con base en pronunciamientos de la ANLA respecto al sistema de producción de la empresa. A la fecha dicho recurso no ha tenido respuesta pero confiamos que el asunto sea resuelto favorablemente.

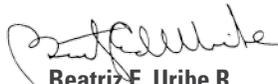
Como lo ordena la ley, hemos venido dando información al mercado sobre los valores que pueden comprometer el patrimonio de la empresa con la liquidación definitiva de este gravamen.

**I.** De acuerdo con la verificación realizada por nuestros asesores legales, la empresa no enfrenta procesos judiciales que puedan impactar su estabilidad económica.

Este informe contiene como parte del mismo, lo ordenado en el artículo 446 del Código de Comercio. Los libros y demás informes ordenados por la Ley se encuentran a disposición de los señores accionistas desde el día de citación a esta asamblea.

La junta directiva y la administración, agradecen el esfuerzo y dedicación de nuestros trabajadores y su compromiso para el logro de las metas que nos hemos trazado.

Eduardo Pacheco Cortés  
José Fernando Llano Escandón  
Alberto León Mejía Zuluaga  
Santiago Perdomo Maldonado  
Miguel Urrutia Montoya  
Alberto Mejía Hernández  
Álvaro Escobar Restrepo

  
**Beatriz E. Uribe R.**  
Presidente

Febrero 18 de 2015



2

Dictamen del  
revisor fiscal



# Informe del Revisor Fiscal

## A los accionistas de MINEROS S.A.

He auditado los balances generales de MINEROS S.A. al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas.

La Administración es responsable por la preparación y correcta presentación de estos estados financieros de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación de los estados financieros, libres de errores significativos, bien sea por fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; así como efectuar las estimaciones contables que resulten razonables en las circunstancias.

Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en mis auditorías. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y llevar a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría de estados financieros incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que soporta las cifras y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos de auditoría seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo su evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros. En la evaluación del riesgo, el auditor considera el control interno de la Compañía que es relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye, evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones contables significativas hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros. Considero que mis auditorías me proporcionan una base razonable para expresar mi opinión.





Como se menciona en la Nota 11 a los estados financieros, la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y 2013 reconoció y clasificó como otros egresos, la amortización de los proyectos mineros infructuosos por \$15.260 millones y \$48.863 millones, respectivamente. Estos gastos debieron clasificarse como gastos por amortizaciones.

En mi opinión, excepto por el efecto en la clasificación de los gastos sobre el estado de resultados de los años 2014 y 2013 según se indica en el párrafo anterior, los estados financieros antes mencionados, tomados de los libros de contabilidad, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de MINEROS S.A. al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, aplicados sobre bases uniformes.

Además, basado en el alcance de mis auditorías, excepto por lo mencionado en el párrafo cuarto, informo que la Compañía ha llevado su contabilidad conforme a las normas legales y a la técnica contable; las operaciones registradas en los libros de contabilidad y los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y

de la Junta Directiva; la correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente; el informe de gestión de los administradores guarda la debida concordancia con los estados financieros básicos; la Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral, y se han implementado los mecanismos para la prevención y control de lavado de activos de acuerdo con lo establecido en la Circular Externa No. 60 de 2008. Mi evaluación del control interno, efectuada con el propósito de establecer el alcance de mis pruebas de auditoría, no puso de manifiesto que la Compañía no haya seguido medidas adecuadas de control interno y de conservación y custodia de sus bienes y de los de terceros que estén en su poder.

HAROL ALBERTO MURILLO O.  
Revisor Fiscal  
T.P. 196770-T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.

24 de febrero de 2015.





# 3

## Estados Financieros



ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS  
MARZO 18 DE 2015

# Certificación de Estados Financieros



Los suscritos Representante Legal y Contador General de la compañía bajo cuya responsabilidad se prepararon los estados financieros, declaran que han verificado previamente las afirmaciones contenidas en ellos conforme al reglamento, y que las mismas se han tomado fielmente de los libros.



**BEATRIZ E. URIBE RESTREPO**  
Presidente



**HÉCTOR TRESPALCIOS T.**  
Contador General  
Mat. 32758-T

En mi calidad de representante legal de MINEROS S.A. y de conformidad con el artículo 46 de la ley 964 de 2005, certifico que los estados financieros de propósito general de esta sociedad a 31 de diciembre de 2014, con sus respectivas notas, no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer su verdadera situación patrimonial o sus operaciones.



**BEATRIZ E. URIBE RESTREPO**  
Presidente

## MINEROS S.A.

## Balances Generales al 31 de Diciembre de 2014 y 2013

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

<b>ACTIVOS</b>	Nota	<b>2014</b>	<b>2013</b>
ACTIVO CORRIENTE			
Disponible		\$ 1,391,946	\$ 1,094,044
Valores negociables	5	38,966,589	59,019,881
Efectivo y equivalentes de efectivo		40,358,535	60,113,925
Deudores	4	151,601,878	59,628,088
Gastos pagados por anticipado y otros activos	6	2,899,117	5,719,895
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>194,859,530</b>	<b>125,461,908</b>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	7	185,917,343	146,557,763
		185,917,343	146,557,763
Deudores de largo plazo	8	24,193,237	5,912,137
Inventarios	9	40,114,076	37,351,761
Inversiones permanentes	10	119,086,531	103,435,566
Otros activos	11	109,404,926	140,239,179
		292,798,770	286,938,643
VALORIZACIONES	13	124,581,385	93,568,301
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>\$ 798,157,028</b>	<b>\$ 652,526,615</b>
CUENTAS DE ORDEN	22	\$ 395,188,562	\$ 277,209,708

Las notas adjuntas son parte integrante de estos balances generales



**BEATRIZ E. URIBE RESTREPO**  
Presidente



**HÉCTOR TRESPALCARIOS T.**  
Contador General  
Mat. 32758-T



**HAROL ALBERTO MURILLO ORREGO**  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional 196770 - T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
(Ver opinión adjunta)



## Balances Generales al 31 de Diciembre de 2014 y 2013

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<b>2014</b>	<b>2013</b>
	Nota		
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Obligaciones financieras	14	\$ 38,446,887	\$ 3,503,307
Proveedores	15	3,775,998	4,181,686
Cuentas por pagar	16	15,719,759	10,708,695
Impuestos, gravámenes y tasas	17	14,359,701	7,775,300
Obligaciones laborales	18	4,225,144	4,560,814
Dividendos	19	8,794,414	11,954,891
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>		<b>85,321,903</b>	<b>42,684,693</b>
Impuesto diferido	17	12,555,963	14,385,067
Obligaciones financieras	14	68,902,848	27,262,136
<b>PENSIONES DE JUBILACIÓN</b>	20	<b>1,048,201</b>	<b>1,013,890</b>
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>82,507,012</b>	<b>42,661,093</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>167,828,915</b>	<b>85,345,786</b>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>			
Capital social	21	158,953	158,953
Prima en colocación de acciones	21	1,551,099	1,551,099
Superávit de capital	21	22,709,109	3,592,255
Revalorización del patrimonio	21	16,912,520	16,912,520
Superávit por valorizaciones	13	124,581,385	93,568,301
Reserva para readquisición de acciones	21	11,191,283	11,191,283
Acciones propias readquiridas		(5,611,007)	(5,611,007)
Otras reservas apropiadas	21	413,414,937	402,173,691
Utilidad del ejercicio		45,419,834	43,643,734
<b>TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		<b>\$ 630,328,113</b>	<b>\$ 567,180,829</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		<b>\$ 798,157,028</b>	<b>\$ 652,526,615</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	22	<b>\$ 395,188,562</b>	<b>\$ 277,209,708</b>

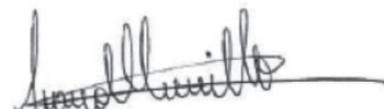
Las notas adjuntas son parte integrante de estos balances generales



**BÉATRIZ E. URIBE RESTREPO**  
Presidente



**HÉCTOR TRESPALACIOS T.**  
Contador General  
Mat. 32758-T



**HAROL ALBERTO MURILLO ORREGO**  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional 196770 - T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
(Ver opinión adjunta)

## MINEROS S.A.

## Estados de Resultados

## Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, con excepción de la utilidad neta por acción)

		<b>2014</b>	<b>2013</b>
	Nota	_____	_____
PRODUCCIÓN DE METALES PRECIOSOS	23	\$ 302,308,612	\$ 287,363,439
COSTOS DE PRODUCCIÓN		(182,281,483)	(163,624,445)
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN		(14,438,108)	(12,471,069)
		_____	_____
Utilidad en operación		105,589,021	111,267,925
(EGRESOS) INGRESOS NO OPERACIONALES, NETO	24	(31,462,415)	(46,761,917)
		_____	_____
Utilidad antes de la provisión para impuesto sobre la renta y CREE		74,126,606	64,506,008
PROVISIÓN PARA IMPUESTO SOBRE LA RENTA Y CREE	17	(28,706,772)	(20,862,274)
		_____	_____
UTILIDAD NETA DEL AÑO		\$ 45,419,834	\$ 43,643,734
		=====	=====
UTILIDAD NETA POR ACCIÓN		\$ 173.57	\$ 166.78
		=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados



**BEATRIZ E. URIBE RESTREPO**  
Presidente



**HÉCTOR TRESPALCIOS T.**  
Contador General  
Mat. 32758-T



**HAROL ALBERTO MURILLO ORREGO**  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional 196770 - T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
(Ver opinión adjunta)



## Estados de Cambios en el Patrimonio

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

	OTRAS RESERVAS											Total patrimonio			
	Capital	Prima en colocación de acciones	Superávit de capital	Revelación de patrimonio	Reserva para readquisición de acciones	Acciones propias readquiridas	Reserva legal	Reserva para protección de activos	Reserva para donaciones	Reserva por depreciación reeduc. de saldos	Reserva para desarrollo de nuevos proyectos		Total otras reservas	Superávit por valorización	Utilidad del ejercicio
<b>Saldos al 31 de</b>															
Diciembre de 2012	\$ 158,953	\$ 1,551,099	\$ -	\$ 16,912,520	\$ 11,191,283	\$ (5,611,007)	\$ 79,477	\$ 21,835,253	\$ -	\$ 292,251,790	\$ 314,266,520	\$ 64,302,258	\$ 133,732,030	\$ 536,503,656	
Apropiaciones	-	-	-	-	-	-	-	2,400,000	1,338,000	55,004,158	89,245,171	-	(89,245,171)	-	
Superávit método de participación	-	-	3,592,255	-	-	-	-	30,503,013	-	-	-	-	-	3,592,255	
Utilización donación	-	-	-	-	-	-	-	(1,338,000)	(1,338,000)	-	(1,338,000)	-	-	(1,338,000)	
Utilidad del año	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	43,643,734	43,643,734	
Dividendos decretados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(44,486,859)	(44,486,859)	
Movimiento del año	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	29,266,043	-	29,266,043	
<b>Saldos al 31 de</b>															
Diciembre de 2013	\$ 158,953	\$ 1,551,099	\$ 3,592,255	\$ 16,912,520	\$ 11,191,283	\$ (5,611,007)	\$ 79,477	\$ 24,335,253	\$ -	\$ 347,255,948	\$ 402,173,691	\$ 93,568,301	\$ 43,643,734	\$ 567,180,829	
Apropiaciones	-	-	-	-	-	-	-	2,400,000	1,000,000	5,925,183	12,241,246	-	(12,241,246)	-	
Superávit de capital	-	-	19,116,854	-	-	-	-	2,916,063	-	-	-	-	-	19,116,854	
Utilización donación	-	-	-	-	-	-	-	(1,000,000)	(1,000,000)	-	(1,000,000)	-	-	(1,000,000)	
Utilidad del año	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	45,419,834	45,419,834	
Dividendos decretados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(31,402,488)	(31,402,488)	
Movimiento del año	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	31,013,084	-	31,013,084	
<b>Saldos al 31 de</b>															
Diciembre de 2014	\$ 158,953	\$ 1,551,099	\$ 22,709,109	\$ 16,912,520	\$ 11,191,283	\$ (5,611,007)	\$ 79,477	\$ 26,735,253	\$ -	\$ 33,419,076	\$ 413,414,937	\$ 124,581,385	\$ 45,419,834	\$ 630,328,113	

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros



**BEATRIZ E. URIBE RESTREPO**  
Presidente



**HÉCTOR TRESPALACIOS T.**  
Contador General  
Mat. 32758-T



**HAROL ALBERTO MURILLO ORREGO**  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional 196770 - T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
(Ver opinión adjunta)

**MINEROS S.A.**

# Estados de Cambios en la Situación Financiera

## Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Recursos financieros generados por las operaciones		
Utilidad neta del período	\$ 45,419,834	\$ 43,643,734
Mas (menos) cargos (créditos) que no afectan el capital de trabajo		
Depreciación	27,254,860	22,134,924
Amortización de inventarios	4,077,418	2,977,171
Castigos en otros activos	15,534,253	44,631,614
Amortización en otros activos	13,654,005	-
Pensiones de jubilación	34,311	192,910
Impuesto diferido	(1,829,104)	5,078
Pérdida en venta en equipos	28,525	89,395
Utilidad en venta de activos fijos	-	(94,666)
Pérdida (utilidad) método de participación	4,289,571	(2,827,327)
Capital de trabajo provisto por las operaciones	108,463,673	110,752,833
Fuentes de recursos		
Venta de propiedades, planta y equipo	735,488	4,262,610
Aumento en obligaciones de largo plazo	68,902,848	27,262,136
Total fuentes de recursos	178,102,009	142,277,579
Usos de recursos		
Deudores largo plazo	18,281,100	368,305
Adiciones a propiedades, planta y equipo	38,138,479	45,915,426
Disminución obligaciones financieras	27,262,136	-
Distribución de dividendos	31,402,488	44,486,859
Aumento de inventarios	6,839,733	6,671,073
Donaciones	1,000,000	1,338,000
Aumento en inversiones permanentes	823,682	81,048,520
Aumento de otros activos	27,593,979	52,761,470
Impuesto al patrimonio	-	4,569,770
Total usos de recursos	151,341,597	237,159,423
Aumento (disminución) en el capital de trabajo	\$ 26,760,412	\$ (94,881,844)
<b>CAMBIOS EN LOS COMPONENTES DEL CAPITAL DE TRABAJO:</b>		
Aumento (disminución) en el activo corriente	69,397,622	(107,015,453)
Disponible	297,902	292,627
Inversiones temporales	(20,053,292)	(119,846,125)
Deudores	91,973,790	12,156,828
Diferidos	(2,820,778)	381,217
(Aumento) disminución en el pasivo corriente	(42,637,210)	12,133,609
Obligaciones financieras	(34,943,580)	(3,452,592)
Proveedores	405,688	(996,583)
Cuentas por pagar	(5,011,064)	4,770,625
Impuestos, gravámenes y tasas	(6,584,401)	14,326,537
Obligaciones laborales	335,670	(936,530)
Dividendos por pagar	3,160,477	(1,577,848)
<b>AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b>\$ 26,760,412</b>	<b>\$ (94,881,844)</b>

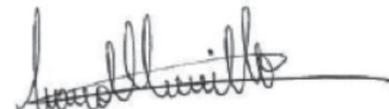
Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados



**BEATRIZ E. URIBE RESTREPO**  
Presidente



**HÉCTOR TRESPALCIOS T.**  
Contador General  
Mat. 32758-T



**HAROL ALBERTO MURILLO ORREGO**  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional 196770 - T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
(Ver opinión adjunta)



## Estado de Flujos de Efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

	2014	2013
<b>FLUJOS DE FONDOS DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Utilidad neta	\$ 45,419,834	\$ 43,643,734
Ajustes para conciliar la utilidad con el efectivo neto provisto por las actividades de operación		
Depreciación	27,254,860	22,134,924
Amortización de inventarios	4,077,418	2,977,171
Amortización en otros activos	15,534,253	
Castigos en otros activos	13,654,005	44,631,614
Pensiones de jubilación	34,311	192,910
Impuesto diferido	(1,829,104)	5,078
Pérdida en venta en equipos	28,525	89,395
Utilidad en venta de activos fijos	-	(94,666)
Perdida (utilidad) método de participación	4,289,571	(2,827,327)
	<u>108,463,673</u>	<u>110,752,833</u>
Cambios en activos y pasivos		
(Aumento) disminución en		
Deudores	41,492,996	(5,781,228)
Gastos pagados por anticipado	2,820,778	(381,217)
Inventarios	(6,839,733)	(6,671,073)
Aumento (disminución) en proveedores	(405,688)	996,583
Cuentas por pagar	5,011,064	(4,770,625)
Impuestos, gravámenes y tasas	6,584,401	(14,326,537)
Obligaciones laborales	(335,670)	936,530
Otros pasivos	(3,160,477)	1,577,848
Obligaciones largo plazo	-	(4,569,770)
	<u>45,167,671</u>	<u>(32,989,489)</u>
<b>FONDOS NETOS PROVISTOS POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<u>153,631,344</u>	<u>77,763,344</u>
<b>FLUJO DE FONDOS DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Aumento de cuentas por cobrar a vinculados	(17,238,706)	6,743,905
(Aumento) disminución en inversiones permanentes	(823,682)	81,048,520
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(38,138,479)	41,652,816
Venta de Activos Fijos	735,488	-
Adquisición de otros activos	(27,593,979)	52,761,470
Anticipos para la adquisición de inversiones	(134,509,180)	-
<b>FONDOS NETOS USADOS EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<u>(217,568,538)</u>	<u>182,206,711</u>
<b>FLUJO DE FONDOS DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Aumento de obligaciones financieras	148,517,033	34,561,405
Pago en obligaciones financieras	(71,932,741)	(3,846,677)
Dividendos pagados	(31,402,488)	(44,486,859)
Donaciones	(1,000,000)	(1,338,000)
<b>FONDOS NETOS USADOS EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<u>44,181,804</u>	<u>(15,110,131)</u>
<b>CAMBIOS NETOS EN EL DISPONIBLE Y EQUIVALENTES</b>	<u>(19,755,390)</u>	<u>(119,553,498)</u>
DISPONIBLE Y EQUIVALENTE AL INICIO DEL PERIODO	60,113,925	179,667,423
DISPONIBLE Y EQUIVALENTE AL FINAL DEL PERIODO	<u>\$ 40,358,535</u>	<u>\$ 60,113,925</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados



**BÉATRIZ E. URIBE RESTREPO**  
Presidente



**HÉCTOR TRESPALACIOS T.**  
Contador General  
Mat. 32758-T



**HAROL ALBERTO MURILLO ORREGO**  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional 196770 - T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
(Ver opinión adjunta)

## MINEROS S.A.

## ÍNDICES FINANCIEROS

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

	Indicador	Cálculo	Dec-14	Dec-13	Interpretación
<b>INDICADORES DE LIQUIDEZ:</b> Mide la capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones en el corto plazo	Razón Corriente	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	194,859,530 85,321,904 2.28	125,461,908 42,684,694 2.94	Determina cuántos pesos de activos corrientes están disponibles por cada peso que se tiene que pagar en el corto plazo
	Prueba Ácida	$\frac{\text{Activos Líquidos}}{\text{Pasivo Corriente}}$	40,358,535 85,321,904 0.47	60,113,924 42,684,694 1.41	Capacidad que tiene la empresa para cancelar sus obligaciones corrientes con el activo convertible en efectivo en el corto plazo
	Solidez	$\frac{\text{Activo Total}}{\text{Pasivo Total}}$	798,157,028 167,828,916 4.76	652,526,615 85,345,786 7.65	Capacidad de la empresa para demostrar su consistencia financiera
	Capital de Trabajo	Activo Corriente - Pasivo Corriente	109,537,626	82,777,215	Valor que le queda a la empresa después de haber pagado todos los pasivos de corto plazo
<b>INDICADORES DE ACTIVIDAD O EFICACIA:</b> Miden los resultados de las decisiones gerenciales en la administración de los recursos	Rotación de Activos Fijos	$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Fijo Bruto}}$	302,308,612 373,867,176 0.81	287,363,439 307,252,736 0.94	Indica la generación de ventas por cada peso invertido en activos fijos
	Rotación Activos Operacionales	$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Operacionales Brutos}}$	302,308,612 619,392,762 0.49	287,363,439 469,068,246 0.61	Indica la generación de ventas por cada peso invertido en activos operacionales
	Rotación de Activos Totales	$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Totales}}$	302,308,612 798,157,028 0.38	287,363,439 652,526,615 0.44	Indica la eficiencia de la empresa en la utilización de sus activos para generar ventas
	Días CxC Clientes	$\frac{\text{Cuentas por Cobrar}}{\text{Ventas Netas (día)}}$	2,835,764 839,746 3.38	1,587,402 798,232 1.99	Mide el tiempo que le toma a la empresa convertir en efectivo las cuentas por cobrar a clientes
<b>INDICADORES DE RENTABILIDAD:</b> Mide la rentabilidad que obtiene la empresa ya sea con respecto a las ventas, con respecto al monto de los activos o respecto al capital aportado por los socios	Rentabilidad Sobre Activos	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}}$	45,419,834 798,157,028 5.69%	43,643,734 652,526,615 6.69%	Capacidad de los activos para generar ganancias
	Rentabilidad Sobre Patrimonio	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio Neto}}$	45,419,834 630,328,112 7.21%	43,643,734 567,180,829 7.69%	Refleja el rendimiento de la inversión del accionista o socio
	Utilidad por Acción	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{No. de Acciones o Cuotas}}$	45,419,834 261,687 173.57	43,643,734 261,687 166.78	Este índice refleja la utilidad neta por acción
	Margen Bruto	$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}}$	120,027,129 302,308,612 39.70%	123,738,994 287,363,439 43.06%	Indica la utilidad que se obtiene de las ventas después de descontar los costos operativos
	Margen Operacional	$\frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Ventas Netas}}$	105,589,020 302,308,612 34.93%	111,267,925 287,363,439 38.72%	Indica la utilidad que se obtiene de las ventas después de descontar los costos operacionales y gastos administrativos
	Margen EBITDA	$\frac{\text{EBITDA}}{\text{Ventas Netas}}$	143,373,270 302,308,612 47.43%	146,581,949 287,363,439 51.01%	Indica la utilidad obtenida por la empresa sin tener en cuenta los gastos financieros, los impuestos y costos o gastos operacionales que no implican salida de dinero en efectivo
	Margen Neto	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$	45,419,834 302,308,612 15.02%	43,643,734 287,363,439 15.19%	Utilidades generadas por cada peso de venta, independiente de que corresponda o no al desarrollo del objeto social



# ÍNDICES FINANCIEROS

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

		2014		2013		
		Valor	%	Valor	%	
<b>INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO:</b> Tienen por objeto medir en qué grado y de qué forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa	Endeudamiento Total	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$	$\frac{167,828,916}{798,157,028}$ 21.03%	$\frac{85,345,786}{652,526,615}$ 13.08%	Mide la proporción de los activos que están financiados por recursos de terceros	
	Endeudamiento Corto Plazo	$\frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Activo Total}}$	$\frac{85,321,904}{798,157,028}$ 10.69%	$\frac{42,684,694}{652,526,615}$ 6.54%	Mide la proporción de los activos que están financiados por recursos de terceros en el corto plazo	
	Endeudamiento Financiero	$\frac{\text{Total Obligaciones Financieras}}{\text{Activo Total}}$	$\frac{107,349,735}{798,157,028}$ 13.45%	$\frac{30,765,442}{652,526,615}$ 4.71%	Mide la proporción de los activos que están financiados por entidades financieras	
	Endeudamiento Financiero CP	$\frac{\text{Obligaciones Financieras CP}}{\text{Activo Total}}$	$\frac{38,446,887}{798,157,028}$ 4.82%	$\frac{3,503,307}{652,526,615}$ 0.54%	Mide la proporción de los activos que están financiados por entidades financieras en el corto plazo	
	Índice de Propiedad	$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo Total}}$	$\frac{630,328,112}{798,157,028}$ 78.97%	$\frac{567,180,829}{652,526,615}$ 86.92%	Mide la proporción de los activos que están financiados con patrimonio	
OTROS	EBITDA / Deuda Financiera	$\frac{\text{EBITDA}}{\text{Total Obligaciones Financieras}}$	$\frac{143,373,270}{107,349,735}$ 1.34	$\frac{146,581,949}{30,765,442}$ 4.76	Indica la cobertura de la deuda a partir de la generación de EBITDA	
	P/E	$\frac{\text{Precio por Acción (promedio año)}}{\text{Utilidad por Acción}}$	$\frac{2,863}{174}$ 16.50	$\frac{3,765}{167}$ 22.57	Relaciona el precio de la acción en el mercado de valores frente a la Utilidad generada por cada acción	

REVELACIONES ESPECIALES	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Activos Totales	275,847	356,623	420,559	514,618	611,093	652,527	798,157
Pasivos Totales	27,136	44,966	40,025	78,050	74,589	85,346	167,829
Patrimonio	248,711	311,657	380,534	436,568	536,504	567,181	630,328
Valor Intrínseco por acción	950.41	1,190.95	1,454.16	1,668.28	2,050.17	2,167.40	2,408.71

# Proposición sobre distribución de utilidades

MINEROS S.A.  
 ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS  
 MARZO 18 DE 2015

**LAS UTILIDADES DEL AÑO 2014 QUE ALCANZAN LA CIFRA DE:** **\$ 45,419,833,831**

SE PROPONE QUE SEAN DISTRIBUIDAS ASÍ:

**UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO** **\$ 45,419,833,831**

PARA UN DIVIDENDO MENSUAL DE \$10 POR ACCION DURANTE EL PERIODO ABRIL 2.015-MARZO 2.016 SOBRE 261,687,402 ACCIONES EN CIRCULACIÓN, PAGADERO TRIMESTRE ANTICIPADO	\$ 31,402,488,240
--	-------------------

PARA ACCIÓN SOCIAL	1,000,000,000
--------------------	---------------

RESERVA PARA PROTECCIÓN DE ACTIVOS	2,400,000,000
------------------------------------	---------------

RESERVA PARA NUEVOS PROYECTOS	7,781,035,117
-------------------------------	---------------

RESERVA DE IMPUESTOS DIFERIDOS	2,836,310,474
--------------------------------	---------------

<b>SUMAS IGUALES</b>	<b>\$ 45,419,833,831</b>	<b>\$ 45,419,833,831</b>
----------------------	--------------------------	--------------------------





4

Notas a los Estados  
Financieros



## MINEROS S.A.

# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

## A DICIEMBRE 31 DE 2014 Y 2013

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, excepto donde se indique lo contrario)

### NOTA 1.

#### OPERACIONES DE LA COMPAÑÍA

Mineros de Antioquia S.A. es una sociedad anónima de carácter privado, constituida bajo esta razón social el 14 de noviembre de 1974 mediante escritura pública número 6.161 otorgada ante la Notaría 4ª de Medellín, con un término de duración de noventa y nueve (99) años. De conformidad con la decisión tomada en la asamblea ordinaria de accionistas de marzo 17 de 2004, acta N° 43, se cambió la razón social de la sociedad a MINEROS S.A. Esta decisión fue solemnizada mediante la escritura pública N° 1.038 de abril 19 de 2004 otorgada ante la Notaría 17 de Medellín.

La Compañía tiene por objeto la realización de toda clase de negocios, actividades, gestiones, actos y contratos relacionados con la industria minera en general, bien sea de metales preciosos o de sustancias minerales metálicas o no metálicas o de hidrocarburos. Para cumplir con su objeto social, la Compañía tiene su centro de operaciones en El Bagre (Antioquia) y sus oficinas centrales de administración en Medellín.

En marzo de 2013, previa autorización de la Junta Directiva y con el debido reporte a la Superintendencia Financiera como información relevante, por intermedio de un vehículo societario especial, MINEROS S.A. adquirió el 90% del capital accionario de la sociedad Nicaragüense HEMCO Nicaragua S.A. Esta Compañía desarrolla una operación importante de explotación aurífera subterránea, minería a cielo abierto y compra de metal con contenido aurífero a pequeños mineros de la zona. De otra parte, en el año 2014 Mineros S.A. adquirió directamente un 5% adicional de las acciones de Hemco Nicaragua S.A., mediante compra a un accionista minoritario

### NOTA 2.

#### POLÍTICAS CONTABLES

Los Estados Financieros de MINEROS S.A. han sido preparados y presentados de acuerdo con principios de contabilidad

generalmente aceptados en Colombia, lo que requiere que la administración haga ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas individuales de los Estados Financieros, y para efectuar las revelaciones que se requiere efectuar a los mismos.

Aún cuando pueden llegar a diferir en su efecto final, la administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias y que están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia. Ciertos principios contables aplicados por la Compañía, podrían no estar de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en otros países.

Las principales políticas de contabilidad utilizadas por la Compañía son las siguientes:

- **Sistema contable**

La Compañía utiliza el sistema de causación, según el cual los ingresos y egresos se registran cuando se causan, independientemente que se hayan cobrado o pagado en efectivo.

- **Unidad monetaria**

De acuerdo con disposiciones legales, la unidad monetaria utilizada por la Compañía para las cuentas del balance general y las cuentas del estado de resultados es el peso colombiano.

- **Criterio de materialidad**

Como política de revelación de las partidas que conforman sus estados financieros para efectos de determinar la materialidad de las cifras, la Compañía se ha basado en la importancia relativa que representa cada subcuenta con respecto al grupo de cuentas al cual corresponde. En este orden de ideas, se revelan aquellas partidas del balance general al 31 de diciembre de 2014 que equivalen a más del 5% del activo corriente, otros activos, pasivo corriente y no corriente, y el patrimonio.



## • Inversiones

Contabilizadas al costo, el cual no excede al valor de realización.

Con base en la Circular Externa 011 de 1998 de la Superintendencia Financiera (antes Superintendencia de Valores), la Compañía clasifica las inversiones de la siguiente manera:

- De acuerdo con la intención de realización, las inversiones se clasifican en negociables y permanentes. Se consideran inversiones negociables las de fácil realización en un lapso no superior a tres años calendario y sobre las cuales existe un propósito serio de realización. Son inversiones permanentes, aquellas sobre las cuales existe serio propósito de mantenerlas cuando menos por tres años calendario.
- De acuerdo con los rendimientos que generen, se clasifican en inversiones de renta fija y renta variable.
- De acuerdo con el control, se clasifican en controlantes y no controlantes, con sujeción a lo establecido en el Código de Comercio Colombiano.
- Las inversiones en compañías subordinadas en las cuales la Compañía posee en forma directa o indirecta más del 50% del capital social, se contabilizan por el método de participación patrimonial aplicado en forma prospectiva a partir de enero de 1994. Bajo este método las inversiones se registran al costo y se ajustan, con abono o cargo a resultados según sea el caso, para reconocer la participación en las utilidades o pérdidas en las compañías subordinadas ocurridas a partir del 1 de enero de 1994, previa eliminación de las utilidades no realizadas entre las subordinadas y la matriz (no se eliminan ni se difieren las utilidades no realizadas entre matriz y subordinada). Para las subordinadas adquiridas en el transcurso del año,

la aplicación del método de participación patrimonial, en lo que se refiere a los incrementos o disminuciones en el patrimonio de la subordinada, originados en los resultados del período, se aplica el Concepto N° 2010074197- 001 de noviembre 30 de 2010 de la Superintendencia Financiera de Colombia, que establece que deben tomarse la totalidad de las utilidades o pérdidas generadas en el período contable.

- La distribución en efectivo de las utilidades de estas compañías se registra como un menor valor de la inversión. Adicionalmente, se registra como un mayor valor de las inversiones, la participación proporcional en las variaciones en otras cuentas de patrimonio de las subordinadas, diferente a resultados del ejercicio, con abono a la cuenta de superávit por método de participación en el patrimonio. Una vez registrado el método de participación si el valor intrínseco de la inversión es menor que el valor en libros se registra una provisión con cargo a resultados.
- Cualquier exceso del valor intrínseco sobre el valor en libros de la inversión al cierre del ejercicio es contabilizado separadamente como valorizaciones de activos, con abono a la cuenta patrimonial de superávit por valorizaciones.
- Con fundamento en la causa o razón que motiva la inversión, estas pueden ser voluntarias o forzosas.

## • Propiedad, planta y equipo

Registradas al costo, que incluye ajustes por inflación desde el 1° de enero de 1992 hasta el 31 de diciembre de 2006. Los desembolsos correspondientes a mantenimiento y reparaciones que no aumentan la vida útil de los respectivos activos se cargan a resultados del año, a medida en que se incurren. Para efectos contables, la depreciación se calcula bajo el método de línea recta con base en la vida útil estimada de los activos, utilizando las siguientes tasas anuales de depreciación:

EDIFICIOS Y CONSTRUCCIONES	MAQUINARIA Y EQUIPO	PLANTAS Y REDES ELÉCTRICAS	MUEBLES Y ENSERES	DRAGAS	EQUIPO DE TRANSPORTE	EQUIPO DE CÓMPUTO
5%	10%	10%	10%	15%	20%	20%

A partir del 1° de enero de 2012, para efectos tributarios, la Compañía adoptó el sistema de depreciación de reducción de saldos (art. 134 E.T), a excepción de aquellos activos fijos sobre los cuales se solicitó en períodos gravables anteriores (de 2007 a 2010) la deducción especial por inversión en activos fijos reales productivos de que trataba el art. 158-3 del Estatuto Tributario. En virtud de lo dispuesto en la norma antes citada, éstos activos fijos solo podrán depreciarse por el sistema de línea recta.

Por el año 2014 la empresa utilizó el sistema especial de depreciación por reducción de saldos para establecer el impuesto de renta y para la equidad. Este sistema generó como efecto neto, un menor valor de la deducción por concepto de depreciación en la renta líquida por la suma de \$ 4.168.312 (\$ 7.004.622 - \$ 2.836.310), el cual se originó por las siguientes razones:

1. \$ 2.836.310 corresponde al mayor valor de la deducción por depreciación por reducción de saldos, generado por:
  - Depreciación por compras de activos fijos durante el año 2014.
  - Valor fiscal de la deducción entre la depreciación fiscal y contable de los activos anteriores al año 2014.
2. \$ 7.004.622 corresponde al menor valor de deducción por depreciación por reducción de saldos, generado por:
  - Depreciación por retiro de activos fijos durante el año 2014.
  - Valor fiscal de la deducción entre la depreciación fiscal y contable de los activos anteriores al año 2014.

En el año 2013, este sistema generó como efecto neto, un menor valor de la deducción por concepto de depreciación en la renta líquida por la suma de \$ 1.479.388.

Para las compras de activos fijos a partir del 1° de enero de 2013, se consideró un valor residual del 10% del costo del respectivo activo (0% para 2012), de conformidad con lo previsto en el art. 159 de la Ley 1607/12.

### • Inventarios

Los inventarios corresponden a materiales y elementos de consumo, de mantenimiento de las dragas y otros, y están valuados al costo promedio o su valor de mercado, el menor. Los materiales en tránsito y las órdenes de taller en proceso son valuados por sus costos actuales de elaboración o adquisición.

### • Diferidos

#### Gastos pagados por anticipado

Son principalmente primas de seguros que son amortizados de acuerdo con el plazo de los respectivos préstamos o la vigencia de las pólizas, y repuestos de dragas y otros equipos.

### • Cargos diferidos

De conformidad con normas contables y tributarias, se revelan las políticas de amortización de los cargos diferidos, dependiendo de su naturaleza, así:

- A. Los proyectos mineros se amortizan con base en el tiempo estimado de explotación del depósito, a partir de la fecha en que se originan los respectivos ingresos. Cuando las inversiones realizadas en exploración resultan infructuosas, su monto es amortizado en el mismo año en que se determine que el proyecto es inviable, y en todo caso, a más tardar dentro de los dos (2) años siguientes, a criterio de la administración.
- B. Los proyectos agrícolas (cultivo de caucho y biofábrica) se amortizan durante el tiempo de duración estimado del cultivo, una vez culminado su período improductivo.
- C. Los demás cargos diferidos se contabilizan al costo, y su amortización se efectúa por el método de línea recta en períodos que oscilan entre uno (1) y cinco (5) años.

### • Diferencia en cambio

Las transacciones en moneda extranjera se registran a la tasa de cambio vigente en la fecha de la transacción. Los saldos por cobrar, inversiones en el exterior, obligaciones financieras y las cuentas por pagar se ajustan mensualmente. Los saldos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 de estas cuentas fueron convertidos a pesos colombianos a la tasa representativa de mercado de fin de mes certificada por la Superintendencia Financiera (\$2.392,46 pesos por USD\$1 en 2014 y \$1.926,83 pesos por USD\$1 en 2013). La diferencia en cambio generada por las cuentas por pagar y obligaciones en moneda extranjera utilizadas para la adquisición de inventarios, cargos diferidos, propiedades, planta y equipo, se capitalizan hasta que el activo se encuentre en condiciones de utilización o enajenación, a partir de este momento la diferencia en cambio se registra contra el estado de resultados del período. Todas las demás ganancias y pérdidas en cambio se registran como un ingreso o gasto financiero.

De acuerdo con el Decreto 4918 de 2007, la diferencia en cambio de las inversiones de renta variable en subordinadas del exterior, se registra como un mayor o menor valor del patrimonio en el superávit método de participación

### • Impuesto de renta

La Compañía determina la provisión para impuesto sobre la renta y complementarios y el impuesto sobre la renta para la equidad (CREE) con base en la utilidad gravable o la renta presuntiva, la mayor, estimada a tasas especificadas en la ley de impuestos; además, registra como impuesto de renta diferido el efecto de las diferencias temporales entre libros e impuestos en el tratamiento de ciertas partidas, siempre que exista una expectativa razonable de que tales diferencias se revertirán.



## • **Impuesto sobre la renta para la equidad - CREE**

Este nuevo impuesto, creado por la Ley 1607/12 en beneficio de los empleados, la generación de empleo y la inversión social, se determina con una base alterna a la del impuesto de renta. La tarifa del impuesto para los años 2013 y 2014 será del 9% de la base gravable, y para los años subsiguientes, del 8%; sin embargo, la Ley 1739 de 2014 (última reforma tributaria), fijó la tarifa en el 9% en forma permanente a partir del año 2015.

## • **Bienes en leasing de infraestructura**

La Compañía, en virtud de este tipo de contrato, no reconoce ni activo ni pasivo alguno por los bienes recibidos. El valor de los cánones se registra en el estado de resultados, como gasto por arrendamiento. Los requisitos y condiciones para que un contrato de leasing de infraestructura pueda ser reconocido como leasing operativo están establecidos en el artículo 89 de la Ley 223 de 1995, así:

1. El contrato de leasing se debe celebrar con un plazo igual o superior a 12 años.
2. El objeto del contrato debe corresponder al desarrollo de proyectos de infraestructura en los sectores de transporte, energético, telecomunicaciones, agua potable y saneamiento básico.

## • **Obligaciones laborales**

Las obligaciones laborales se contabilizan con base en lo dispuesto por las normas legales y las convenciones laborales vigentes.

La determinación del pasivo por pensiones de jubilación a cargo de la Compañía, se hace con base en estudios actuariales ceñidos a las normas legales. La provisión anual para pensiones de jubilación se ajusta en forma racional y sistemática. Los pagos de pensiones son cargados directamente a resultados del ejercicio.

Para los empleados cubiertos con el régimen de seguridad social (Ley 100 de 1993), la Compañía cubre su obligación de pensiones a través del pago de aportes a los fondos de pensiones en los términos y con las condiciones contempladas en dicha ley.

## • **Prima en colocación de acciones**

El exceso del precio sobre el valor nominal de las acciones colocadas se registra en la cuenta superávit de capital, prima en colocación de acciones.

## • **Valorizaciones**

Corresponden a las diferencias entre el avalúo comercial o catastral y el valor neto en libros de los bienes raíces;

para los demás activos fijos susceptibles de valorización (desvalorización), ésta se determina mediante avalúos técnicos realizados cada tres años. Estas valorizaciones se contabilizan en cuentas separadas dentro de los activos y en el patrimonio como superávit por valorizaciones, el cual no es susceptible de distribución. Las desvalorizaciones de inmuebles se registran mediante provisiones con cargo a gastos del período.

La valorización de inversiones al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se efectuó de acuerdo con lo establecido en la Circular 011 de 1998 de la Superintendencia Financiera (antes Superintendencia de Valores), de la siguiente manera:

- Para las inversiones negociables de renta fija, se afecta el último costo en libros, y como contrapartida, las cuentas de resultados.
- Para las inversiones negociables de renta variable, la valoración se registra afectando el último costo registrado, incrementando o disminuyendo su cuantía y tiene como contrapartida los resultados del ejercicio, reconociendo el ingreso o gasto generado según se trate de aumento o disminución de la inversión, respectivamente.
- Las inversiones permanentes de controladas se contabilizan por el método de participación patrimonial.
- Para las inversiones permanentes de no controladas, si el valor de realización es superior al costo, se registra valorización del ejercicio en el activo y superávit por valorización en el patrimonio. Si el valor de realización es inferior al costo, la diferencia afectará la valorización y el superávit por valorización, sin perjuicio que el saldo neto de éstas llegare a ser de naturaleza contraria.

## • **Revalorización del patrimonio**

Los saldos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 corresponden a los ajustes de las cuentas patrimoniales por efectos de la inflación hasta el 31 de diciembre de 2006, menos el impuesto al patrimonio y su correspondiente sobretasa registrada con cargo a esta cuenta, en cumplimiento de lo previsto en la Ley 1370 de 2009 y el Decreto 4825 de 2010. De acuerdo con normas vigentes, este saldo no podrá distribuirse como utilidad hasta que se liquide la Compañía o se capitalice.

## • **Cuentas de orden**

Se registra bajo cuentas de orden de control la información financiera para propósito de control, contingencias y compromisos de transacciones futuras; de igual manera, se utilizan cuentas de orden denominadas fiscales para registrar la diferencia entre los valores contables y los valores para efectos tributarios y los anticipos correspondientes a los contratos de leasing de infraestructura con Leasing Bancolombia S.A.

### • Donaciones

La Compañía registra las donaciones contra resultados del ejercicio o contra las reservas ocasionales constituidas para tal fin por la Asamblea General de Accionistas.

### • Utilidad neta por acción

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

### • Estado de flujos de efectivo

El estado de flujos de efectivo fue preparado por el método indirecto. Para propósitos de la presentación en el estado de flujos de efectivo, la Compañía clasifica en el rubro de equivalentes de efectivo, inversiones con vencimiento de tres meses o menos contados a partir de la fecha de su emisión inicial.

### • Convergencia a Normas Internacionales de Información Financiera

De conformidad con lo previsto en la Ley 1314 de 2009, el Decreto Reglamentario 2784 de diciembre de 2012 y el Decreto 3024 de 2013; la Compañía pertenece al Grupo 1 de preparadores de la información financiera y por consiguiente, presentó a la Superintendencia Financiera el plan de implementación a NIIF el 26 de Febrero de 2013.

El Estado de Situación Financiera de Apertura al 1 de enero de 2014 fue presentado a la Superintendencia Financiera el 30 de julio de 2014 y la emisión de los primeros estados financieros bajo Normas Internacionales de Información Financiera será al 31 de diciembre de 2015.

### • Consolidación de estados financieros

Estos estados financieros separados, no consolidan los activos, pasivos, patrimonio ni resultados de las compañías subordinadas. La inversión en estas compañías se reconoce por el método de participación patrimonial. Por requerimientos legales, la Compañía está obligada a presentar adicionalmente estados financieros consolidados a la Asamblea General de Accionistas para su aprobación, sin embargo, estos estados financieros separados son los usados para la distribución de dividendos y otras apropiaciones.

Considerando que las compañías en el exterior preparan sus estados financieros aplicando Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), utilizando un cuerpo de principios contables coherente y de alta calidad, y teniendo en cuenta que dicha estructura de principios es considerada adecuada como fuente de referencia técnica contable en Colombia, dichas filiales no efectúan ajustes sustanciales a sus estados financieros ni homologan políticas contables, excepto por aquellas diferencias que vayan en contravía del principio de esencia sobre forma.

## NOTA 3.

### SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA

La Compañía presenta al 31 de diciembre, los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera, los cuales son registrados por su equivalente en pesos a esa fecha:

CONCEPTO	2014		2013	
	USD *	PESOS	USD *	PESOS
Activos	\$ 65.426.84	\$ 156.531.105	\$ 4.739	\$ 9.130.867
Pasivos	(41.655.17)	(99.658.324)	(15.924)	(30.682.103)
<b>POSICIÓN NETA</b>	<b>\$ 23.771.67</b>	<b>\$ 56.872.781</b>	<b>\$ ( 11.185)</b>	<b>\$ (21.551.236)</b>

\* Las cifras en dólares están expresadas en miles



## NOTA 4. DEUDORES

A diciembre 31 los deudores se descomponían así:

CONCEPTO	2014	2013
Deudores oficiales (1)	\$ 8.795.095	\$ 42.615.401
Compañías vinculadas (2)	135.249.789	7.718.787
Anticipos (3)	1.300.112	4.145.701
Ingresos por cobrar (4)	1.638.290	2.066.990
Clientes del exterior (5)	2.835.764	1.587.402
Deudores varios	1.052.156	857.154
Préstamos al personal	730.672	636.653
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 151.601.878</b>	<b>\$ 59.628.088</b>

(1) Corresponde a saldos a favor de la Compañía determinados en las liquidaciones privadas que estaban en trámite al 31 de diciembre, así:

CONCEPTO	2014	2013
Cuarto bimestre IVA año 2011 (a)	\$ 2.068.966	\$ 2.068.966
Primer bimestre IVA año 2012	-	1.814.112
Segundo bimestre IVA año 2012	-	1.676.260
Cuarto bimestre IVA año 2012	-	1.432.199
Quinto bimestre IVA año 2012	-	880.282
Sexto bimestre IVA año 2012	1.039.253	1.952.184
Primer bimestre IVA	9.624	1.704.548
Segundo bimestre IVA	-	1.739.691
Tercer bimestre IVA	-	1.119.491
Cuarto bimestre IVA	-	1.352.593
Quinto bimestre IVA	-	2.957.032
Sexto bimestre IVA	-	2.431.768
Quinto bimestre 2014	2.201.568	-
Sexto bimestre 2014	2.392.834	-
Retención en la fuente por cobrar (b)	1.074.187	-
Industria y Comercio	8.663	-
Saldo a favor liquidación privada impuesto de renta	-	21.486.275
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 8.795.095</b>	<b>\$ 42.615.401</b>

(a) Sobre esta solicitud de devolución, la DIAN (Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales, en adelante DIAN) profirió auto inhibitorio No.609152 del 23 de octubre de 2012, que fue confirmado posteriormente con motivo del recurso de reconsideración interpuesto por la Compañía, mediante resolución 1082 del 28 de octubre de 2013, frente al cual la empresa interpuso demanda de nulidad y restablecimiento del derecho ante el Tribunal Superior de Antioquia, la cual fue admitida el 30 de mayo de 2014.

(b) Incluye \$1.074.187 pagados en exceso a la DIAN en el año 2014, por las declaraciones de retención en la fuente de los períodos: 12 de 2010, 1, 2 y 3 de 2011, cuya devolución como pago de lo no debido se está reclamando ante las autoridades de impuestos.

La Compañía y sus asesores legales y tributarios consideran que todos estos saldos a favor son recuperables una vez surtidas todas las reclamaciones ante la autoridad de impuestos, DIAN, por lo cual no se estima ninguna pérdida

(2) Corresponde a los siguientes saldos a cargo de compañías vinculadas:

CONCEPTO	2014	2013
Saldo a cargo de Operadora Minera S.A.S. por servicios de administración prestados en el cuarto trimestre.	\$ 68.123	\$ 97.535
Saldo a cargo de Exploradora Minera S.A.S. por servicios de administración prestados en el cuarto trimestre.	-	77.788
Saldo a cargo de Hemco Nicaragua S.A. para capital de trabajo e intereses sobre préstamos (US\$7.248.451 a una tasa del 15% E.A.; US\$3.500.000. Dic.31/13, porción corriente	17.341.629	6.768.615
Saldo a cargo de Hemco Nicaragua S.A. por concepto de servicios de administración.	637.486	774.849
Saldo a cargo de Bonanza Holding S.A. (Nicaragua) a título de anticipo para compra de acciones de Hemco Nicaragua S.A. (US\$56.222.123).	134.509.180	-
Saldo a cargo de Entre Ríos Colombia S.A.S.	35.000	-
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 135.249.789</b>	<b>\$ 7.718.787</b>

(3) Corresponde a los saldos a cargo de terceros a diciembre 31 por distintos conceptos, originados en el giro normal de los negocios de la Compañía así:

CONCEPTO	2014	2013
Anticipos a proveedores	\$ 1.265.334	\$ 439.74
Anticipos a trabajadores	34.778	-
Anticipos a contratistas	-	3.634.749
Otros anticipos	-	71.217
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 1.300.112</b>	<b>\$ 4.145.701</b>

(4) Refleja los rendimientos financieros causados sobre renta fija, los intereses causados en operaciones de mutuo con Hemco Nicaragua S.A. y a facturas por cobrar por diversos conceptos.

(5) Corresponde a los saldos a cargo de los siguientes clientes del exterior:

CONCEPTO	2014	2013
INTL Commodities Inc. (USA)	\$ 1.933.161	\$ 1.189.543
Metalor (Suiza)	609.791	397.859
Auramet Trading LLC	292.812	-
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 2.835.764</b>	<b>\$ 1.587.402</b>

### Durante el periodo contable:

- a. La Compañía no consideró necesario el reconocimiento de provisiones de cartera para proteger una contingencia probable de pérdida de sus cuentas por cobrar.
- b. En el 2014, la Compañía no castigó deudas como manifiestamente perdidas.
- c. No existen cuentas y documentos por cobrar que presenten un año o más de vencidos, con respecto a su fecha de origen, diferentes a los anticipos de impuestos, sobre los cuales se surten todas las acciones legales para su recuperación.



## NOTA 5.

### VALORES NEGOCIABLES

A diciembre 31, los valores negociables se descomponían así:

CONCEPTO	2014	2013
Participación en patrimonios autónomos de sociedades fiduciarias (1)	\$ 1.337.624	\$ 1.337.624
Acciones en sociedades anónimas nacionales (2)	14.457.933	8.812.656
Acciones en sociedades en el exterior (3)	127.470	156.831
Otras inversiones en el exterior (4 )	-	13.884.703
Otras inversiones (5)	2.418.970	56.332
Certificado de depósito a término – CDT	-	17.000.000
Bonos públicos moneda nacional	-	9.000.000
Títulos de tesorería –TES	9.063.838	5.792.000
Bonos privados ordinarios moneda nacional	72.404	3.743.031
Carteras colectivas administradas por Sociedades comisionistas de bolsa (a la vista)	1.727.351	4.949
Derechos de recompra acciones (operaciones repo)	13.288.885	-
<b>Subtotal</b>	<b>\$ 42.494.475</b>	<b>\$ 59.788.126</b>
Provisión para desvalorización de inversiones	(3.527.886)	(768.245)
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 38.966.589</b>	<b>\$ 59.019.881</b>

- (1) Corresponde a los derechos poseídos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 en el P.A. P195 Grupo Contempo Ltda. Oficinas Oxo - Bogotá en Fidubogotá S.A. En 2014 y 2013 no se recibió ningún valor por restitución de aportes; por concepto de rendimientos financieros se registraron \$514.016 en 2014 (\$450.376 en 2013).
- (2) A diciembre 31 de 2014, la Compañía tenía como valores negociables por inversiones en acciones de sociedades anónimas las siguientes:

SOCIEDAD EMISORA	No. ACCIONES(UNIDADES)	VALOR DE MERCADO ( SEGÚN LIBROS)
Ecopetrol S.A. *	3.390.000	\$ 11.532.852
Bancolombia S.A. *	100.000	2.925.081
<b>TOTAL</b>	<b>3.490.000</b>	<b>\$ 14.457.933</b>

\* Registradas al costo de adquisición por presentar desvalorizaciones.

A diciembre 31 de 2013, la Compañía tenía como valores negociables por inversiones en acciones de sociedades anónimas colombianas los siguientes:

SOCIEDAD EMISORA	No. ACCIONES (UNIDADES)	VALOR DE MERCADO (SEGÚN LIBROS)
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.-A.D.P.	54.357	\$ 1.907.451
Grupo Nutresa S.A.	50.879	1.346.292
ISA S.A. E.S.P *	86.300	1.154.927
Celsia S.A.	154.500	877.560
Cementos Argos S.A. – Preferencial	69.853	673.335
Inversiones Argos S.A. – Preferencial *	28.485	606.915
Inversiones Argos S.A. *	20.600	435.735
Fondo Bursátil Ishares Colcap*	19.999	366.483
Fogansa S.A. *	175.000	350.000
Cementos Argos S.A. *	26.280	303.675
Concreto S.A. *	151.036	220.763
Cartón de Colombia S.A. *	27.200	218.144
Banco de Occidente S.A.	5.367	214.646
Tablemac S.A. *	8.103.080	79.293
Banco Popular S.A. *	95.729	57.437
<b>TOTAL</b>		<b>\$ 8.812.656</b>

\* Registradas al costo de adquisición por presentar desvalorizaciones.

En cumplimiento de lo previsto en la Circular 011 de 1998 de la Superintendencia de Valores (hoy Superfinanciera), la Compañía registró contablemente la respectiva valorización (desvalorización) de las inversiones en renta variable (nacionales y del exterior) afectando el último costo registrado de la inversión, aumentando (disminuyendo) su cuantía, y como contrapartida se afectan los resultados del ejercicio. En relación con las inversiones en acciones de sociedades anónimas poseídas al 31 de diciembre, en el año se contabilizaron como ingresos (gastos) los siguientes valores correspondientes a valorizaciones (desvalorizaciones):

#### A. Valorizaciones

SOCIEDAD EMISORA	2014	2013
Cementos Argos S.A. preferencial	\$ -	\$ 93.360
Grupo Nutresa S.A.	-	66.973
Banco de Occidente S.A.	-	12.525
Celsia S.A.	-	7.099
<b>TOTAL</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 179.957</b>

#### B. Desvalorizaciones

SOCIEDAD EMISORA	2014	2013
Ecopetrol S.A.	\$ 3.353.991	\$ -
Bancolombia S.A.	173.895	-
ISA S.A. E.S.P.	-	376.51
Fogansa S.A.	-	99.75
Cartón de Colombia S.A.	-	68.544
Inversiones Argos S.A. Preferencial	-	54.78
Cementos Argos S.A.	-	46.913
Fondo Bursátil Ishares Colcap	-	44.78
Inversiones Argos S.A.	-	35.246
Concreto S.A.	-	19.886
Tablemac S.A.	-	16.089
Banco Popular S.A.	-	5.744
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 3.527.886</b>	<b>\$ 768.245</b>



A fin de dar cumplimiento a las disposiciones de la Superintendencia Financiera sobre revelaciones, se informa adicionalmente con respecto a estas inversiones al 31 de diciembre de 2014, lo siguiente:

SOCIEDAD EMISORA	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN	ACTIVIDAD ECONÓMICA	DIVIDENDOS RECIBIDOS
Ecopetrol S.A.	N.A.	Hidrocarburos	\$ -
Bancolombia S.A.	N.A.	Financiera	-

A diciembre 31 de 2013, se informó acerca de los valores negociables, lo siguiente:

SOCIEDAD EMISORA	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN	ACTIVIDAD ECONÓMICA	DIVIDENDOS RECIBIDOS
Ecopetrol S.A.	N.A.	Hidrocarburos	\$ 157.344
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	0,00%	Holding Inver.	63.118
Grupo Nutresa S.A.	0,01%	Alimentos	25.223
Bancolombia S.A.	N.A.	Financiera	22.714
Cementos Argos S.A.	0,00%	Cementos	17.268
ISA S.A. E.S.P.	0,01%	Transp.Energía	15.453
Celsia S.A. E.S.P.	0,01%	Gen.Energía	15.064
Grupo Aval – ADP	N.A.	Financiera	13.246
Inversiones Argos S.A.	0,00%	Holding Inver.	12.421
Fondo Bursátil Ishares Colcap	0,00%	Financiera	8.628
Banco de Occidente S.A.	0,00%	Financiera	8.034
Cartón de Colombia S.A.	0,01%	Ind.Papelera	8.006
Concreto S.A.	0,01%	Construcción	2.998
Banco Popular S.A.	0,00%	Financiera	2.246
Tablemac S.A.	0,02%	Ind.Maderera	810
Fogansa S.A.	0,16%	Ganadería	-

### (3) Acciones en sociedades en el exterior

A diciembre 31 de 2014, la Compañía incluía en su portafolio de inversiones, acciones en sociedades del exterior, así:

SOCIEDAD EMISORA	Nº ACCIONES	VALOR DE MERCADO (SEGÚN LIBROS)
Quia Resources Inc.	13.320.000	\$ 127.470
<b>TOTAL</b>		<b>\$ 127.470</b>

A diciembre 31 de 2013, MINEROS S.A. incluía en su portafolio de inversiones, acciones de sociedades del exterior, así:

SOCIEDAD EMISORA	Nº ACCIONES	VALOR DE MERCADO (SEGÚN LIBROS)
Compañía de Minas Buenaventura	4.880	\$ 105.501
Quia Resources Inc.	13.320.000	51.330
<b>TOTAL</b>		<b>\$ 156.831</b>

## Las inversiones en acciones del exterior:

- A. Fueron adquiridas en dólares en distintas bolsas de valores de Estados Unidos de América, y su costo convertido a pesos colombianos a la tasa representativa del mercado del 31 de diciembre de 2014.
- B. Para su valorización a precio de mercado se tomó el precio de cierre en el último día hábil de diciembre de 2014 en la respectiva Bolsa de Valores.
- C. Adicionalmente, se revela la siguiente información sobre dividendos recibidos de sociedades del exterior:

SOCIEDAD EMISORA	ACTIVIDAD ECONÓMICA	DIVIDENDOS RECIBIDOS
Compañía de Minas Buenaventura	Minería	\$ 98

En el año, se cargaron a resultados las siguientes partidas para ajustar el valor de estas inversiones a precios de mercado:

SOCIEDAD EMISORA	2014	2013
Quia Resources Inc. (Canadá)	\$ -	\$ 937.591
Compañía de Minas Buenaventura (Perú)	-	236.556
<b>TOTAL</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 1.174.147</b>

### (4) Otras inversiones en el exterior

Al 31 de diciembre de 2013 estaban representadas en ETF constituidos en el exterior que en términos generales replican un activo financiero internacional, así:

FONDO	No. UNIDADES	VALOR DE MERCADO (COSTO SEGÚN LIBROS)
SPDR S&P 500 ETF TR.	36.101	\$ 12.847.127
SPDR SER TR S6 P REGL BKG ETF	6.702	524.422
Financial Sector SPDR (XLI)	12.183	513.154
<b>TOTAL</b>		<b>\$ 13.884.703</b>

En el 2013 la Compañía contabilizó contra resultados, como ajuste al valor del mercado de estas inversiones, ingresos por \$1.759.667.

### (5) Otras inversiones

Comprende las siguientes:

DETALLE	2014	2013
Títulos devolución de impuestos	\$ 2.333.614	\$ -
Cuentas en Money Market en el exterior.	85.356	56.332
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 2.418.970</b>	<b>\$ 56.332</b>

La administración de la Compañía considera que existe una adecuada diversificación del portafolio de inversiones con el fin de disminuir el riesgo financiero.

No existen restricciones sobre saldos de inversiones al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Las inversiones en bonos y TES, corresponde a títulos de alta liquidez

## NOTA 6.

### GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO Y OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre, esta cuenta se descomponía, así:

DETALLE	2014	2013
Repuestos de dragas y otros equipos	\$ 1.290.389	\$ 5.004.032
Seguros (1)	1.608.728	715.863
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 2.899.117</b>	<b>\$ 5.719.895</b>

- (1) Corresponde principalmente a una póliza de seguro con cobertura de riesgo de incendio y terrorismo para las dragas de la Compañía.



## NOTA 7.

### PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre, esta cuenta se descomponía, así:

TIPO DE ACTIVO	2014	2013
Terrenos	\$ 4.964.788	\$ 4.964.788
Edificios y construcciones	22.454.570	17.498.424
Maquinaria y equipo	216.766.460	159.574.868
Plantas y redes eléctricas	63.227.825	65.811.237
Muebles y enseres	903.852	903.852
Equipo de transporte	9.288.223	8.563.531
Equipos de cómputo	1.942.202	1.942.202
Maquinaria y equipo en montaje (1)	38.197.893	36.408.860
Construcciones en curso (1)	15.840.520	11.304.131
Otros	280.843	280.843
<b>Subtotal</b>	<b>373.867.176</b>	<b>\$ 307.252.736</b>
<b>Menos:</b>		
Depreciación acumulada	(224.166.768)	(202.722.134)
Depreciación diferida (2)	36.216.935	42.027.161
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 185.917.343</b>	<b>\$ 146.557.763</b>

Al 31 de diciembre de 2014, no existía ningún tipo de gravamen o restricción sobre las propiedades, planta y equipo de la Compañía anteriormente descritos.

- (1) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 las construcciones y maquinaria y equipo en montaje corresponden principalmente a la ampliación de la Central Hidroeléctrica Providencia I (activada en diciembre de 2013) y la construcción de la Central Hidroeléctrica Providencia III.
- (2) La depreciación diferida corresponde a aquella tomada para fines tributarios.

El detalle de los activos con su respectivo costo ajustado, depreciación acumulada ajustada, valor de realización y las valorizaciones y/o desvalorizaciones asociadas, es el siguiente:

DICIEMBRE 2014				
CLASE DE ACTIVO	COSTO AJUSTADO	DEPRECIACIÓN. Y/O AGOTAMIENTO AJUSTADO	AVALÚO	VALORIZACIÓN
Terrenos	\$ 4.964.788	\$ -	\$ 21.645.488	\$ 16.680.700
Edificios y construcciones	22.454.570	5.352.748	25.581.363	8.479.541
Maquinaria y equipo	216.766.460	135.254.975	143.309.475	61.797.990
Plantas y redes eléctricas	63.227.825	38.795.676	41.446.818	17.014.669
Muebles y enseres	903.852	530.814	-	-
Equipo de transporte	9.288.223	6.523.215	4.300.638	1.535.630
Equipos de cómputo	1.942.202	1.402.834	N/A	-
Maquinaria y equipo en montaje	38.197.893	-	N/A	-
Construcciones en curso	15.840.520	-	N/A	-
Otros activos	280.843	89.571	N/A	-
<b>TOTAL (Nota 13)</b>	<b>\$ 373.867.176</b>	<b>\$ 187.949.833</b>	<b>\$ 236.283.782</b>	<b>\$ 105.508.530</b>

## DICIEMBRE 2013

CLASE DE ACTIVO	COSTO AJUSTADO	DEPRECIACIÓN. Y/O AGOTAMIENTO AJUSTADO	AVALÚO	VALORIZACIÓN
Terrenos	\$ 4.964.788	\$ -	\$ 20.881.235	\$ 15.916.447
Edificios y construcciones	17.498.424	4.279.510	20.113.089	6.894.175
Maquinaria y equipo	159.574.868	117.125.777	84.133.276	41.684.185
Plantas y redes eléctricas	65.811.237	31.825.907	42.811.391	8.826.061
Muebles y enseres	903.852	445.975	N/A	-
Equipo de transporte	8.563.531	5.767.424	4.132.316	1.336.209
Equipos de cómputo	1.942.202	1.188.808	N/A	-
Maquinaria y equipo en montaje	36.408.860	-	N/A	-
Construcciones en curso	11.304.131	-	N/A	-
Otros activos	280.843	61.572	N/A	-
<b>TOTAL (Nota 13)</b>	<b>\$ 307.252.736</b>	<b>\$ 160.694.973</b>	<b>\$ 172.071.307</b>	<b>\$ 74.657.077</b>

**NOTA 8.**

## DEUDORES DE LARGO PLAZO

Corresponde a saldos a cargo de empleados de la Compañía por préstamos concedidos a plazos superiores a un año, así:

CONCEPTO	2014	2013
Saldo a cargo de Hemco Nicaragua S.A., préstamos para capital de trabajo, porción a largo plazo	\$ 17.238.706	\$ -
Préstamos vivienda (1)	6.855.618	5.842.973
Préstamos vehículos	98.913	69.164
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 24.193.237</b>	<b>\$ 5.912.137</b>

(1) Los préstamos a empleados a largo plazo se hacen a un tasa promedio de DTF + 3 anual.

**NOTA 9.**

## INVENTARIOS

Al 31 de diciembre esta cuenta se descomponía, así:

CONCEPTO	2014	2013
Materiales y elementos de consumo	\$ 36.449.092	\$ 32.845.584
Materiales en tránsito	1.636.205	3.079.387
Órdenes de taller en proceso	2.028.779	1.426.790
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 40.114.076</b>	<b>\$ 37.351.761</b>



## NOTA 10.

### INVERSIONES PERMANENTES

A diciembre 31 de 2014, las inversiones permanentes se descomponían así:

SOCIEDAD	% DE PARTICIPACIÓN.	No de ACCIONES	COSTO AJUSTADO	VR. DE REALIZACIÓN O VALOR INTRÍNSECO	VALORIZACIÓN (DESVALORIZACIÓN)
Mineros LLC (USA) (1)	100%	-	\$ 102.456.174	\$ -	\$ -
Hemco Nicaragua S.A.	5%	60.000	5.036.758	-	-
Bonanza Holding S.A. (Nicaragua) (1)	0.1%	1	11	-	-
Operadora Minera S.A.S. (1)	100%	200.437	4.387.124	-	-
Exploradora Minera S.A.S. (1)	100%	20.000	573.901	-	-
Cía. Minera de Ataco S.A.S.	100%	20.000	200.000	213.048	13.048
Unipalma de los Llanos S.A.S.	17.74%	493.214.074	6.213.742	22.747.033	16.533.291
Entre Ríos de Colombia S.A.S.	35%	7.000.000	35.000	35.000	-
Club de Banqueros (un derecho)	N.A.	N.A.	4.500	-	-
<b>Subtotal</b>			<b>\$ 118.907.210</b>	<b>22.995.081</b>	<b>\$ 16.546.339</b>
Promotora de Proyectos S.A.	1.60%	124.399	99.321	26.000	(73.321)
Distrito de Negocios S.A.S.	40%	80.000	80.000	90.685	10.685
<b>Subtotal</b>			<b>\$ 179.321</b>	<b>\$ 116.685</b>	<b>\$ (62.636)</b>
<b>TOTAL(Nota 13)</b>			<b>\$ 119.086.531</b>	<b>\$ 23.111.766</b>	<b>\$ 16.483.703</b>

(1) Estas inversiones se contabilizaron al 31 de diciembre de 2014 y 2013 por el método de participación.

A diciembre 31 de 2013, las inversiones permanentes se descomponían así:

SOCIEDAD	% DE PARTICIPACIÓN.	No de ACCIONES	COSTO AJUSTADO	VR. DE REALIZACIÓN O VALOR INTRÍNSECO	VALORIZACIÓN (DESVALORIZACIÓN)
Mineros LLC (USA) (1)	100%	-	\$ 87.228.588	-	-
Bonanza Holding S.A. (Nicaragua) (1)	0,1%	1	9	-	-
Operadora Minera S.A.S.	100%	200.437	8.743.837	-	-
Exploradora Minera S.A.S.	100%	20.000	865.569	-	-
Cía. Minera de Ataco S.A.S.	100%	20.000	200.000	213.048	13.048
Unipalma de los Llanos S.A.S.	17,74%	493.214.074	6.213.742	23.042.962	16.829.219
Club de Banqueros (un derecho)	N.A.	N.A.	4.500	4.500	-
<b>Subtotal</b>			<b>\$ 103.256.245</b>		<b>\$ 16.842.267</b>
Promotora de Proyectos S.A.	1,60%	124.399	99.321	27.368	(71.953)
Distrito de Negocios S.A.S.	40%	80.000	80.000	69.058	(10.942)
<b>Subtotal (Nota 13)</b>			<b>\$ 179.321</b>	<b>\$ 96.427</b>	<b>\$ (82.895)</b>
<b>TOTAL</b>			<b>\$ 103.435.566</b>		<b>\$ 16.759.372</b>

De conformidad con lo señalado en el numeral 1.8, Capítulo I, Título Segundo de la Circular Externa 02 de 1998 de la Superintendencia de valores (hoy Superfinanciera), se revela además lo siguiente con respecto a las inversiones permanentes:

A continuación se indica la actividad económica el valor total de los activos, pasivos, patrimonio y resultados del ejercicio de las compañías en donde se tienen inversiones permanentes, registradas por el método de participación

## 2014

SOCIEDAD	ACTIVIDAD ECONÓMICA	TOTAL ACTIVOS	TOTAL PASIVOS	TOTAL PATRIMONIO	RESULTADOS DEL EJERCICIO
Mineros LLC (USA) (1)	Inversionista	\$ 315.018.325	\$ 212.562.151	\$ 102.456.174	\$ (5.047.744)
Operadora Minera S.A.S.	Minería	7.111.094	2.723.971	4.387.123	649.842
Exploradora Minera S.A.S.	Minería	892.287	318.386	573.901	108.331

(\*) No se incluye la inversión poseída en la subordinada Compañía Minera de Ataco S.A.S. por encontrarse en período improductivo.

## 2013

SOCIEDAD	ACTIVIDAD ECONÓMICA	TOTAL ACTIVOS	TOTAL PASIVOS	TOTAL PATRIMONIO	RESULTADOS DEL EJERCICIO
Mineros LLC (USA) (1)	Inversionista	241.548.914	154.320.326	87.228.588	2.587.822
Operadora Minera S.A.S.	Minería	11.013.968	2.270.131	8.743.837	53.761
Exploradora Minera S.A.S.	Minería	1.297.866	432.297	865.569	185.744
Compañía Minera de Ataco S.A.S. (*)	Minería	213.980	932	213.048	3.893

(\*) Mineros S.A. no consolida con Compañía Minera de Ataco S.A.S. por encontrarse en periodo improductivo

La utilidad y actividad económica causada en inversiones permanentes de no controladas son las siguientes:

SOCIEDAD	ACTIVIDAD ECONÓMICA	UTILIDAD CAUSADA 2014	UTILIDAD CAUSADA 2013
Unipalma de los Llanos S.A.	Agroindustria	-	261.448
Promotora de Proyectos S.A.	Inversionista	-	-



La composición patrimonial de las compañías subordinadas objeto de aplicación del método de participación patrimonial al 31 de diciembre es la siguiente:

## 2014

SOCIEDAD	Capital social	Superávit de capital	Reservas	Resultado del ejercicio	Resultado de ejercicio anteriores	Total patrimonio
Mineros LLC (USA)	\$ 82.257.616	\$ 21.787.437	-	\$ (5.047.744)	\$ 3.458.865	\$ 102.456.174
Operadora Minera S.A.S.	200.437	3.369.563	167.281	649.842	-	4.387.123
Exploradora Minera S.A.S.	200.000	-	265.569	108.331	-	573.901

## 2013

SOCIEDAD	Capital social	Superávit de capital	Reservas	Resultado del ejercicio	Resultado de ejercicio anteriores	Total patrimonio
Mineros LLC (USA)	\$ 81.055.914	\$ 3.584.852	\$ -	\$ 2.587.822	-	\$ 87.228.588
Operadora Minera S.A.S.	200.437	3.369.563	5.088.868	53.761	31.208	8.743.837
Exploradora Minera S.A.S.	200.000	-	218.959	185.744	260.866	865.569
Compañía Minera de Ataco S.A.S. (*)	200.000	-	2.521	3.893	6.634	213.048

(\*) Mineros S.A. no consolida con Compañía Minera de Ataco S.A.S. por encontrarse en periodo improductivo

La Compañía no estima redimir las inversiones permanentes durante los tres (3) años calendarios siguientes a la fecha de corte de los Estados Financieros.

De acuerdo con lo establecido en la Circular Conjunta 009 de la Superintendencia de Sociedades y 013 de la Superintendencia de Valores (hoy Superfinanciera) de diciembre de 1996, la Circular Externa 001 de enero de 1996 de la Superintendencia de Valores (hoy Superfinanciera) y el Decreto Reglamentario 2649 de 1993, las inversiones en subordinadas donde la matriz posee más del 50% del capital, deben ser contabilizadas por el método de participación y consolidar sus Estados Financieros. A continuación se indica el objeto social de las compañías que están registradas por el método de participación:

### Mineros LLC

La sociedad Mineros LLC fue constituida bajo las leyes del Estado de Delaware (Estados Unidos) el 5 de marzo de 2013, debidamente registrada en la Secretaría del Estado de Delaware. El objeto social de la Compañía es participar en cualquier tipo de actividad comercial.

Mineros LLC es el titular del 99,99% del capital accionario de la sociedad Nicaragüense Bonanza Holding S.A., quien a su vez es propietaria del 90% de las acciones de la sociedad Hemco Nicaragua S.A., la cual desarrolla una operación de explotación aurífera en el municipio de Bonanza, Región Autónoma del Atlántico Norte (Nicaragua).

Las cifras incluyen la situación financiera de Mineros LLC al 31 de diciembre de 2014, una vez efectuada la consolidación con Bonanza Holding S.A. y Hemco Nicaragua S.A.,

### Operadora Minera S.A.S.

La sociedad comercial por acciones simplificada Operadora Minera S.A.S. fue constituida por documento privado en marzo 10 de 2009, inscrito en la Cámara de Comercio de Medellín el 2 de abril del mismo año bajo el No. 4129. Su objeto social es la realización de cualquier acto civil o comercial lícito, especialmente en actividades de conservación, exploración, explotación, industrialización o aprovechamiento en cualquier forma, de los recursos naturales renovables o no renovables.

### Exploradora Minera S.A.S.

La sociedad comercial por acciones simplificada Exploradora Minera S.A.S. fue constituida por documento privado de marzo 15 de 2010, inscrito en la Cámara de Comercio de Medellín el 6 de abril del mismo año bajo el No. 5067. Su objeto social es la realización de cualquier acto civil o comercial lícito, especialmente en actividades de exploración minera.

Adicionalmente, MINEROS S.A. es controlante de la sociedad Compañía Minera de Ataco S.A.S., cuya inversión no se

contabiliza por el método de participación, ni sus estados financieros se tomaron en cuenta para efectos de la consolidación de estados financieros, de conformidad con lo previsto en el ord. c) num.5.3, capítulo II, Título Primero de la Circular Externa Superfinanciera N° 002 de 1998, por encontrarse esta Compañía en etapa preoperativa.

La sociedad comercial por acciones simplificada, Compañía Minera de Ataco S.A.S. fue constituida mediante documento privado de abril 11 de 2011, inscrito en la Cámara de comercio de Ibagué el 18 de abril del mismo año bajo el número 00043218. Su objeto social principal es la exploración y explotación minera aurífera en los contratos de concesión minera Nos. 4971 y 4974, ubicados en el municipio de Ataco (departamento del Tolima).

Su domicilio social está situado en la ciudad de Ibagué y hasta el 31 de diciembre de 2014 la empresa no ha iniciado ningún tipo de actividades de explotación, debido a que únicamente ha adelantado los trámites pertinentes para el otorgamiento de la licencia ambiental para el proyecto minero, presentada oficialmente ante la Corporación Autónoma Regional del Tolima – CORTOLIMA – el 23 de julio de 2012. El Programa de Trabajo y Obras (PTO) se presentó a la Agencia Nacional Minera (ANM) el 21 de noviembre de 2012. A la fecha de cierre de los estados financieros de propósito general al 31 de diciembre de 2014, estas autoridades administrativas no se habían pronunciado al respecto.

### Método de participación en resultados:

SOCIEDAD	2014	2013
Mineros LLC (USA)	\$ (5.047.744)	\$ 2.587.822
Operadora Minera S.A.S.	649.842	53.761
Exploradora Minera S.A.S.	108.331	185.744
<b>TOTAL</b>	<b>\$ (4.289.571)</b>	<b>\$ 2.827.327</b>

### Método de participación en patrimonio:

SOCIEDAD	2014	2013
Mineros LLC (USA)	\$ 22.709.109	\$ 3.592.254



## NOTA 11.

### OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre esta cuenta se descomponía así:

DETALLE	2014	2013
<b>Intangibles</b>		
Contratos de leasing financiero:		
Valor neto de vehículos adquiridos mediante contrato con Leasing Bancolombia S.A.	\$ 122.653	\$ 15.746
Vr. neto de dos (2) dragas de succión IHC Beaver 1.600 KVA Mod.2013, adquiridas mediante contrato suscrito con Bancolombia (Panamá) S.A.	-	29.239.974
<b>Total intangibles</b>	<b>\$ 122.653</b>	<b>\$ 29.255.720</b>
<b>Proyectos Mineros:</b>		
Valor invertido en exploraciones con el fin determinar posibles depósitos auríferos económicamente explotables. (1)	72.715.039	89.863.131
Saldo por amortizar por concepto de actividades de exploración, desarrollo, costos y gastos preoperativos de la Mina la Ye (entró en operación en mayo 2010). Incluye costos preoperativos, minas Los Mangos e Icacales que benefician en planta de Mina La Ye.	13.835.541	7.847.309
Valor costos y gastos incurridos en proyecto de cultivo de caucho y biofábrica, en terrenos de la Compañía.	10.994.949	7.601.153
Vr. costos incurridos en proyectos de modernización de T.I.	11.676.744	5.671.866
Vr. inversiones en proyectos de mejoras para operación de explotación aluvial.	60.000	-
<b>Total proyectos</b>	<b>\$ 109.282.273</b>	<b>\$ 110.983.459</b>
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS</b>	<b>\$ 109.404.926</b>	<b>\$ 140.239.179</b>

(1) A diciembre 31, los valores invertidos en proyectos mineros se discriminan, así:

CONCEPTO	2014	2013
Proyecto Distrito El Bagre	\$ 14.399.664	\$ 27.776.231
Proyecto Remedios	4.207.762	4.000.886
Proyecto Nechí	11.200.952	12.742.861
Proyecto Santa Elena (Dpto. Bolívar)	14.463.948	12.900.949
Proyecto Amalfi	5.907.324	5.552.568
Poyectos en Depto. de Caldas	5.575.818	5.392.948
Proyecto Tolima	-	5.825.529
Proyecto El Catorce (Dpto. Bolívar)	14.779.404	13.226.653
Join Venture Anglo Gold Guamocó	512.333	-
Exploración Brownfield	784.513	-
Otros proyectos mineros	883.321	2.444.506
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 72.715.039</b>	<b>\$ 89.863.131</b>

En el 2014 la Compañía llevó a resultados del período como gastos no operacionales \$15.260.349 correspondiente a los proyectos mineros considerados económicamente inviables (\$48.863.286 en 2013), con base en los informes técnicos presentados por el área de geología.

**NOTA 12.****TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS VINCULADAS**

Al 31 de diciembre transacciones con compañías vinculadas se descomponían así:

CUENTAS POR COBRAR	2014	2013
Operadora Minera S.A.S. (Ver nota 4.2)	\$ 68.12	\$ 97.54
Exploradora Minera S.A.S. (Ver nota 4.2)	-	77.788
Hemco Nicaragua S.A. (Ver nota 4.2)	637.486	7.543.464
Bonanza Holding S.A. – Nicaragua (Ver nota 4.2)	134.509.180	-
Entre Ríos Colombia S.A.S.	35.000	-
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 135.249.789</b>	<b>\$ 7.718.787</b>

CUENTAS POR PAGAR	2014	2013
Operadora Minera S.A.S. (prestación de servicios de operación Mina La Ye – (Ver nota 16)	\$ 1.942.799	\$ 1.840.915
Exploradora Minera S.A.S. – Costos y gastos por reintegrar en ejecución contrato de mandato – (Ver nota 16).	268.631	342.600
Exploradora Minera S.A.S. (honorarios por contrato de mandato actividades de exploración en distintos proyectos mineros – (Ver nota 16)	19.293	24.808
Operadora Minera S.A.S. (compra de materiales)	-	401.876
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 2.230.723</b>	<b>\$ 2.610.199</b>

A fin de dar cumplimiento a lo dispuesto en el numeral 1, Capítulo III Título Primero de la Circular Externa 02 de 1998 de la Superintendencia de Valores (hoy Superfinanciera), se revela adicionalmente que:

a) En 2014 y 2013 se llevaron a cabo las siguientes transacciones con las sociedades vinculadas y/o subordinadas:

CÍA DE QUIEN SE RECIBIÓ EL INGRESO O SE EFECTUÓ EL PAGO	CONCEPTO	2014	2013
Operadora Minera S.A.S.	Ing. servicios de administración	\$ 342.402	\$ 435.635
Exploradora Minera S.A.S.	Ing. servicios de administración	202.563	315.166
Hemco Nicaragua S.A.	Ingreso por Intereses	3.632.018	74.201
Hemco Nicaragua S.A.	Servicios Técnicos y Administrativos	2.823.333	911.587
Operadora Minera S.A.S.	Costos servicios de operación Mina La Ye	21.570.381	18.011.598
Operadora Minera S.A.S.	Costos por arrendamiento	722.378	-
Exploradora Minera S.A.S.	Costos servicios de exploración	317.852	566.654

b) Las operaciones descritas anteriormente se celebraron en condiciones normales de mercado y no existieron diferencias con respecto de las condiciones generales vigentes para operaciones similares realizadas con terceros.

c) Durante el año 2014 la compañía realizó operaciones comerciales con Compañía de Seguros Colpatria, y con la cual existe vinculación económica con miembros de la Junta Directiva por \$3.447 millones por concepto de primas de seguros en diferentes pólizas que amparan la empresa. La contratación de pólizas de seguros con Colpatria se hizo en condiciones óptimas de mercado, previa cotización con otras aseguradoras.

La compañía no realizó durante el año 2014 ninguna otra operación con empresas en las cuales los miembros de la Junta Directiva ó los administradores tuvieran directa o indirectamente intereses económicos.



## NOTA 13.

### VALORIZACIONES

Al 31 de diciembre, las valorizaciones se descomponen así:

CLASE DE ACTIVO	2014	2013
<b>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO (1)</b>		
Terrenos	\$ 16.680.700	\$ 15.916.447
Edificios	8.479.541	6.894.175
Maquinaria y equipo	61.797.990	41.684.185
Equipo flota fluvial	407.748	505.910
Equipo de transporte	1.127.882	830.299
Acueductos, plantas y redes	17.014.669	8.826.061
<b>Subtotal (Nota 7)</b>	<b>\$ 105.508.530</b>	<b>\$ 74.657.077</b>
<b>INVERSIONES</b>		
<b>Inversiones temporales</b>		
Derechos fiduciarios en patrimonios autónomos (PA. Grupo Comtempo Oficinas Oxo)	2.589.152	2.151.852
<b>Inversiones permanentes</b>		
Inversiones en Soc. anónimas – Neto (Ver Nota 10)	16.483.703	16.759.372
<b>Subtotal</b>	<b>\$ 19.072.855</b>	<b>\$ 18.911.224</b>
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 124.581.385</b>	<b>\$ 93.568.301</b>

(1) En noviembre de 2012, la Compañía efectuó avalúos comerciales a la propiedad, planta y equipo; éstos fueron realizados por la firma "Francisco Ochoa Avalúos S.A.S." Nit 900.400.170-5 con domicilio en la ciudad de Medellín. El sistema utilizado para la valuación de los bienes raíces se hizo de acuerdo con el método comparativo o de mercado y el método de costos o reposición. Para la maquinaria y equipo se tuvieron en cuenta las cotizaciones de máquinas y equipos similares, se actualizó su valor original convirtiéndolo a dólares de valor actual a esa fecha, para aplicar luego los factores de demérito por

antigüedad y uso; se efectuaron consultas con técnicos sobre su estado actual. Los avalúos fueron practicados tanto a los activos en proceso de depreciación, como a los activos en uso totalmente depreciados; la valorización de esta última categoría de activos fijos se refleja en cuentas de orden.

Para el 2014, los avalúos efectuados a propiedad, planta y equipos se actualizaron por el IPC del año (3,66%) y se compararon con el costo neto de los activos al 31 de diciembre de 2014.

## NOTA 14.

### OBLIGACIONES FINANCIERAS

A diciembre 31 estas obligaciones se descomponen así:

CONCEPTO	2014	2013
Contratos de arrendamiento financiero (1)	\$ 123.437	\$ 17.093
Entidades financieras del exterior (2)	98.127.869	30.682.104
Fondeo Pasivo (3)	9.061.928	-
Tarjetas de crédito	36.501	66.246
<b>Subtotal obligaciones financieras</b>	<b>\$ 107.349.735</b>	<b>\$ 30.765.443</b>
<b>TOTAL OBLIGACIONES DE CORTO PLAZO</b>	<b>\$ 38.446.887</b>	<b>\$ 3.503.307</b>
<b>TOTAL OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO</b>	<b>\$ 68.902.848</b>	<b>\$ 27.262.136</b>

(1) A diciembre 31 de 2014, con Leasing Bancolombia S.A. se tienen suscritos los contratos de arrendamiento financiero para la compra de vehículos, así:

CONTRATO	CUOTAS	SALDO	VENCE	CUOTAS PENDIENTES	OPC. DE COMPRA	TASA	INTERESES CAUSADOS
121708	60	\$ 9.654	Marzo 7/2016	15	\$ 350	8.34% E.A.	\$ 1.189
167498	60	113.783	Agosto 12 / 2019	56	\$ 11.990	6.91% EA	\$ 2.653
<b>TOTAL</b>		<b>\$ 123.437</b>			<b>\$ 12.340</b>		<b>\$ 3.842</b>

A diciembre 31 de 2013, con Leasing Bancolombia S.A. se tenía suscrito el contrato de arrendamiento financiero No.121708 para la compra de vehículo, así:

CONTRATO	CUOTAS	SALDO	VENCE	CUOTAS PENDIENTES	OPC. DE COMPRA	TASA	INTERESES CAUSADOS
121708	60	\$ 17.093	Marzo 7/2016	27	\$ 350	8.34% E.A.	\$ 1.893
<b>TOTAL</b>		<b>\$ 17.093</b>			<b>\$ 350</b>		<b>\$ 1.893</b>

(2) A diciembre 31 los saldos de las obligaciones financieras del exterior se discriminan así:

DATOS ENTIDAD FINANCIERA	2014		2013	
	CORTO	LARGO	CORTO	LARGO
Bancolombia (Panamá) S.A., contrato de arrendamiento financiero internacional número 999651, por USD16.315.335.57, plazo 120 meses, pagadero en cuotas trimestrales con una tasa de interés fija 8% T.V., vencimiento final 20 de mayo de 2023.	\$ -	\$ -	\$ 3.486.214	\$ 27.195.890
Banco de Bogotá Miami Agency, pagaré sin número, por USD39.006.530, plazo 72 meses, pagadero en cuotas semestrales según tasa Libor + 2.8% E.A., vencimiento noviembre 27 de 2019.	24.418.716	68.902.848	-	-
Banco de Bogotá (Panamá) S.A., pagaré sin número, por USD2.008.939, plazo 6 meses, pagadero según tasa Libor + 1.2% E.A., vencimiento 16 de junio de 2015	4.806.305	-	-	-
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>	<b>\$ 29.225.021</b>	<b>\$ 68.902.848</b>	<b>\$ 3.486.214</b>	<b>\$ 27.195.890</b>

(3) **Fondeo pasivo:**

Corresponde a la operación respaldada con TES de propiedad de Mineros S.A. celebrada en la Bolsa de Valores de Colombia el 29 de diciembre de 2014, con fecha de cumplimiento enero 5 de 2015 a una tasa del 4.6% E.A..

## NOTA 15. PROVEEDORES

Corresponde a obligaciones por concepto de adquisición de bienes para el desarrollo de las operaciones relacionadas con la actividad minera, las cuales se cancelan dentro de los treinta (30) días siguientes.



## NOTA 16.

### CUENTAS POR PAGAR

Corresponde a obligaciones a corto plazo por distintos conceptos, originadas en el giro normal de los negocios de la Compañía, así:

CONCEPTO	2014	2013
Compañías vinculadas (Ver nota 12)	\$ 2.230.723	\$ 2.610.199
Contratistas	1.099.903	1.312.127
Costos y gastos por pagar	660.367	333.598
Retención en la fuente	1.291.807	902.600
Impuesto a las ventas retenido	173.462	118.745
Impuesto de industria y comercio	13.164	16.111
Retenciones y aportes de nómina	1.634.606	1.235.059
Acreedores varios	8.615.727	4.480.256
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 15.719.759</b>	<b>\$ 10.708.695</b>

## NOTA 17.

### IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

#### A. Corto plazo

Comprende los siguientes rubros:

CONCEPTO	2014	2013
Impuesto de renta vigencias anteriores	\$ 866.636	\$ 625.675
Impuesto de renta vigencia actual (1)	10.043.818	-
Impuesto al patrimonio	-	4.569.766
Impuesto de renta para la equidad – CREE (2)	3.449.247	2.579.859
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 14.359.701</b>	<b>\$ 7.775.300</b>

(1) El saldo por pagar por concepto del impuesto de renta se determinó así:

CONCEPTO	2014	2013
Provisión impuesto de renta	\$ 20.587.310	\$ 15.122.915
Impuesto diferido por pagar	(709.078)	(1.041.251)
Traslado al impuesto de renta por pagar corriente	1.751.156	1.411.295
Subtotal impuesto por pagar	21.629.388	15.492.959
Anticipo imponible liquidado	(7.739.227)	(32.758.878)
Retenciones en la fuente practicadas a la Compañía	(3.846.343)	(3.590.356)
Descuentos tributarios	-	(629.800)
<b>TOTAL IMPUESTO POR PAGAR /SALDO A FAVOR</b>	<b>\$ 10.043.818</b>	<b>\$ (21.486.075)</b>

(2) El saldo por pagar por concepto del impuesto de renta para la equidad se determinó así:

CONCEPTO	2014	2013
Provisión impuesto de renta para la equidad	\$ 7.864.194	\$ 5.364.437
Traslado al impuesto de renta por pagar corriente CREE	630.416	-
<b>Subtotal impuesto por pagar CREE</b>	<b>8.494.610</b>	<b>5.364.437</b>
Autoretenciones en la fuente CREE	(5.045.363)	(2.784.578)
<b>TOTAL IMPUESTO POR PAGAR</b>	<b>\$ 3.449.247</b>	<b>\$ 2.579.859</b>

Las disposiciones fiscales aplicables a la Compañía estipulan que la tarifa aplicable al impuesto sobre la renta por el año 2014 es del 25%, y del impuesto sobre la renta para la equidad – CREE del 9%.

La base gravable del CREE se determina como una renta líquida alternativa, de conformidad con lo dispuesto en el art. 22 de la Ley 1607. La base del impuesto sobre la renta CREE se calcula en forma separada a la renta, depurando aquellas partidas que expresamente no consideró en el impuesto de renta CREE.

Las tasas efectivas de tributación para el impuesto de renta fueron del 26,82% por el 2014 y 23,44% para el 2013, debido a las diferencias permanentes entre la utilidad comercial y la renta líquida fiscal, correspondientes a los conceptos y valores que se muestran en la conciliación elaborada para el efecto.

Las tasas efectivas de tributación para el impuesto de renta para la Equidad fueron de 10,89% por el 2014 y 8,90% por el 2013, debido a las diferencias permanentes entre la utilidad comercial y la base gravable del impuesto, correspondientes a los conceptos y valores que se muestran en la conciliación presentada más adelante.

A continuación se presenta un resumen de las principales partidas conciliatorias entre la utilidad comercial y la renta líquida gravable para el impuesto de renta; la utilidad contable y la base gravable del CREE, y la conciliación entre el patrimonio contable y fiscal.

## 1. Conciliación entre la utilidad comercial y la renta líquida gravable para el impuesto de renta

CONCEPTO	2014	2013
Utilidad contable antes de impuesto de renta	\$ 74.126.606	\$ 64.506.008
<b>Más:</b>		
Dividendos efectivamente recibidos, registrados por método de participación patrimonial	5.406.555	-
<b>Menos:</b>		
Ingresos no constitutivos de renta ni ganancia ocasional	(6.213.746)	(766.755)
Ingresos no devengados por método de participación en subordinadas	(758.174)	(2.827.327)
Ingresos por valorización de acciones	(1.411.537)	(2.538.798)
Deducciones por nuevas plantaciones de caucho	(2.718.770)	(1.767.842)
Donaciones pagadas contra la reserva que constituyen deducción fiscal	(1.000.000)	(1.338.000)
<b>Más: Gastos no deducibles:</b>		
Desvalorización de acciones	3.856.905	1.613.974
Pérdida por método de participación en sociedades del exterior	5.047.744	-
Pérdida en venta y retiro de bienes	1.129.693	1.505.092
Recuperación depreciación por reducción de saldos	4.168.312	-
Gravamen a los movimientos financieros	583.952	625.716
Otros gastos no deducibles	131.700	1.479.593
<b>RENTA LÍQUIDA GRAVABLE IMPUESTO DE RENTA</b>	<b>\$ 82.349.240</b>	<b>\$ 60.491.661</b>
Impuesto de renta al 25% que causa la renta líquida gravable	20.587.310	15.122.915
<b>Subtotal provisión impuesto sobre la renta y complementarios</b>	<b>20.587.310</b>	<b>15.122.915</b>
<b>Subtotal impuesto sobre la renta para la equidad- CREE</b>	<b>8.119.462</b>	<b>5.739.359</b>
<b>TOTAL PROVISIÓN PARA IMPUESTO SOBRE LA RENTA Y CREE</b>	<b>\$ 28.706.772</b>	<b>\$ 20.862.274</b>



## 2. Conciliación entre la utilidad comercial y la base gravable para el impuesto de renta para la equidad - CREE

CONCEPTO	2014	2013
Utilidad contable antes de impuesto de renta para la equidad	\$ 74.126.606	\$64.506.008
<b>Más:</b>		
Dividendos efectivamente recibidos, registrados inicialmente por método de participación patrimonial	5.406.555	-
<b>Menos:</b> Ingresos no constitutivos de renta ni ganancia ocasional:	(6.213.746)	(766.755)
Ingresos no devengados por método de participación en subordinadas	(758.174)	(2.827.327)
Ingresos por valorización de acciones y títulos valores	(1.411.537)	(2.538.798)
Depreciación por reducción de saldos por compras de activos fijos durante el año 2013 y sobre el mayor valor fiscal de la deducción entre la depreciación fiscal y contable	-	(4.165.804)
<b>Más:</b> Gastos no deducibles:		
Donaciones (Art.125 y 55 del E.T.)	1.311.920	173.160
Desvalorización de acciones	-	1.613.974
Desvalorización de activos financieros	3.856.905	-
Pérdida método de participación en sociedades nacionales y del exterior	5.047.744	-
Pérdida en venta y retiro de bienes	1.129.693	1.505.092
Gravamen a los movimientos financieros	583.952	625.716
Recuperación depreciación por reducción de saldos	4.168.312	-
Otros gastos no deducibles	131.700	1.479.593
<b>BASE GRAVABLE</b>	<b>\$ 87.379.930</b>	<b>\$ 59.604.859</b>
Impuesto de renta para la equidad al 9% que causa la base gravable	7.864.194	5.364.437
Impuesto diferido por mayor valor de la depreciación fiscal	255.268	374.922
<b>TOTAL PROVISIÓN IMPUESTO DE RENTA PARA LA EQUIDAD – CREE</b>	<b>\$ 8.119.462</b>	<b>\$ 5.739.359</b>

## 3. Conciliación entre el patrimonio contable y fiscal

DIFERENCIA ENTRE PATRIMONIO CONTABLE Y FISCAL	2014	2013
Patrimonio contable de accionistas	\$ 630.328.113	\$ 567.180.828
<b>Más:</b> Pasivos no reconocidos fiscalmente	866.635	15.010.742
Ajuste fiscal de terrenos	1.083.318	1.257.561
Mayor valor propiedad, planta y equipo por efecto de la depreciación fiscal por reducción de saldos	-	1.548.572
Provisión de inversiones	3.527.886	-
Otros	181.426	-
<b>Menos:</b>		
Valorizaciones de inversiones y de propiedad, planta y equipo no reconocidas fiscalmente	(124.581.385)	(93.568.301)
Superávit método de participación	(23.030.434)	(3.592.255)
Menor valor de propiedad, planta y equipo por efecto de la depreciación fiscal por reducción de saldos	(36.216.935)	-
<b>PATRIMONIO LÍQUIDO FISCAL</b>	<b>\$ 452.158624</b>	<b>\$ 487.837.147</b>

## B. Largo plazo

Comprende los siguientes rubros:

CONCEPTO	2014	2013
Impuesto de renta diferido	\$ 9.482.007	\$ 14.010.145
Impuesto para la equidad diferido	3.073.956	374.922
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 12.555.963</b>	<b>\$ 14.385.067</b>

De acuerdo con el artículo 78 del Decreto 2649 de 1993, la Compañía efectuó el registro contable de este impuesto, correspondiente a la diferencia que se presentó entre el cálculo de la depreciación contable y la depreciación fiscal por reducción de saldos de propiedades, planta y equipo.

Impuestos Diferidos - La compañía hizo uso del beneficio fiscal de la depreciación flexible, cuyo efecto en los impuestos de renta y para la equidad en su aplicación, resultó:

- (1) En el impuesto de renta, en un mayor valor del pago efectivo del impuesto, que de acuerdo con normas contables se ha registrado como impuesto de renta corriente por pagar.
- (2) En el CREE, en un menor valor del pago efectivo del impuesto, que de acuerdo con normas contables se ha registrado como impuesto por pagar.

La Compañía amortizará en los próximos años la depreciación registrada para propósitos de impuestos. Para que procediera la mayor depreciación fiscal, de las utilidades se constituyó una reserva no distribuible equivalente al 70% de la mayor deducción. Igualmente, de la reserva gravada constituida para efectos de la depreciación por reducción de saldos en el año anterior, se trasladó a reservas no gravadas el monto equivalente a la liberación de la reserva, el cual queda a disposición de la Asamblea General de Accionistas.

Reforma tributaria – A continuación se resumen algunas modificaciones al régimen tributario colombiano para los años 2015 y siguientes, introducidas por la Ley 1739 del 23 de diciembre de 2014:

Impuesto a la riqueza – Se crea a partir del 1 de enero de 2015 el impuesto a la riqueza. Este impuesto se genera por la posesión de riqueza (patrimonio bruto menos deudas vigentes) igual o superior a \$1.000 millones de pesos al 1 de enero del año 2015. La obligación legal se causa el 1 de Enero de 2015, el 1 de Enero de 2016 y el 1 de Enero de 2017. La base gravable del impuesto a la riqueza es el valor del patrimonio bruto de las personas jurídicas, menos las deudas a cargo vigentes, poseído al 1 de enero de 2015, 2016 y 2017. Su tarifa marginal corresponde a lo siguiente:

RANGOS BASE GRAVABLE	2015	2016	2017
Desde \$ 0 hasta \$2.000.000	0,20%	0,15%	0,05%
Desde \$2.000.000 hasta \$3.000.000	0,35%	0,25%	0,10%
Desde \$3.000.000 hasta \$5.000.000	0,75%	0,50%	0,20%
Desde \$5.000.000 en adelante	1,15%	1,00%	0,40%

Por este concepto MINEROS S.A. deberá cancelar en el año 2015 la suma de \$4.928.083 (en miles) aproximadamente, dentro de los plazos que fije el Gobierno Nacional para el efecto.

Impuesto sobre la renta para la equidad CREE y su sobretasa – A partir del periodo gravable 2016 y transitoriamente para 2015 la tarifa del impuesto CREE será del 9%.

Las pérdidas fiscales en que incurran los contribuyentes del impuesto CREE a partir del año 2015, podrán compensarse en este impuesto. Así mismo, el exceso de la base mínima del CREE también podrá compensarse a partir de 2015 dentro de los 5 años siguientes reajustados fiscalmente.



En ningún caso el impuesto CREE, ni su sobretasa, podrá ser compensado con saldos a favor por concepto de otros impuestos, que hayan sido liquidados en las declaraciones tributarias. Del mismo modo, los saldos a favor que se liquiden en las declaraciones del impuesto CREE, y su sobretasa, no podrán compensarse con deudas por concepto de otros impuestos, anticipos, retenciones, intereses y sanciones.

Se establece para los períodos 2015, 2016, 2017 y 2018 la sobretasa al CREE. El hecho generador de la sobretasa aplica a contribuyentes cuya declaración anual del impuesto CREE arroje una utilidad igual o superior a \$800 millones de pesos. La tarifa marginal aplicable para establecer la sobretasa será:

Sobretasa	2015	2016	2017	2018
Base gravable \$800 millones	5%	6%	8%	9%

La sobretasa estará sometida a un anticipo del 100% del valor de la misma, calculado sobre la base gravable del impuesto CREE sobre la cual el contribuyente liquidó el mencionado impuesto para el año gravable inmediatamente anterior. El anticipo de la sobretasa del impuesto CREE deberá pagarse en dos cuotas anuales en los plazos que fije el reglamento. Para el año 2015 la sobretasa del CREE se calculó en \$4.328.996 (en miles).

Impuesto sobre la renta y complementarios – Se aclara la residencia para efectos tributarios y se establece las

siguientes tarifas para las rentas obtenidas por las sociedades y entidades extranjeras, que no sean atribuibles a una sucursal o establecimiento permanente:

Año			
2015	2016	2017	2018
39%	40%	42%	43%

Se modifica la aplicación del descuento tributario por los impuestos pagados en el exterior, distribuyendo el mismo entre el impuesto sobre la renta y el CREE en una proporción de 64% y 36% respectivamente.

Se establecen modificaciones a los incentivos tributarios de i) Dedución por inversiones en investigación, desarrollo tecnológico o innovación, ii) Descuento tributario del impuesto sobre la renta por IVA pagado en la adquisición de bienes de capital y maquinaria pesada.

También se permite manejar la diferencia en cambio de las inversiones extranjeras sin efectos fiscales, hasta el momento de la enajenación de la respectiva inversión.

Así mismo se aplaza la entrada en vigencia de la limitación de las deducciones por pagos en efectivo para el año 2019 y siguientes.

Otras disposiciones – Nuevamente se establecen mecanismo de conciliación, transacción y condiciones especiales de pago para terminar los procesos o discusiones que los contribuyentes tengan con las autoridades, relacionados con temas tributarios, aportes al sistema de seguridad social, aduanero y cambiario.

## NOTA 18. OBLIGACIONES LABORALES

Las obligaciones laborales a diciembre 31 se descomponían, así:

CONCEPTO	2014	2013
Cesantías	\$ 2.245.752	\$ 2.322.705
Vacaciones	1.692.067	1.548.665
Salarios por pagar	38.155	437.219
Intereses a las cesantías	249.170	252.225
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 4.225.144</b>	<b>\$ 4.560.814</b>

## NOTA 19. DIVIDENDOS

El saldo a diciembre 31, corresponde a los siguientes conceptos:

CONCEPTO	2014	2013
Dividendos ordinarios decretados (1)	\$ 7.850.622	\$ 10.205.808
Dividendos causados por pagar	-	915.906
Dividendos de períodos anteriores	943.792	833.177
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 8.794.414</b>	<b>\$ 11.954.891</b>

- (1) Según Acta No. 53 de la Asamblea Ordinaria General de Accionistas de marzo 19 de 2014, se aprobó la proposición sobre pago de dividendos. El dividendo mensual es de \$10 (pesos) por acción sobre un total de 261.687.402 acciones en circulación por \$2.616.874 mensuales, para el período abril 2014 - marzo de 2015, pagadero trimestral. Tienen derecho al dividendo del mes, quienes estén registrados en el libro de accionistas el día ex-dividendo del mismo período, en los términos indicados en el Reglamento General de la Bolsa de Valores de Colombia, con base en el art. 2º. del Decreto 4766 de 2011.

El total de dividendos a pagar por \$31.402.488.240, se tomaron de las utilidades del 2013.

Para la vigencia actual se han causado y pagado los períodos de abril a diciembre por \$22.608.074.

CONCEPTO	2014	2013
Dividendos decretados en 2014	\$ 31.402.488	\$ 44.486.858
Dividendos pagados	(22.608.074)	(32.531.967)
<b>DIVIDENDOS</b>	<b>\$ 8.794.414</b>	<b>\$ 11.954.891</b>

## NOTA 20. PENSIONES DE JUBILACIÓN

Las pensiones de jubilación que actualmente tiene a su cargo Mineros S.A. corresponden a aquellos empleados que en la fecha de la Resolución de conmutación con el ISS (noviembre de 1997), tenían expectativas de adquirir la pensión de jubilación especial pactada en la Convención Colectiva de Trabajo (18 años de servicio y 47 de edad), y en consecuencia, la fecha de reconocimiento dependía de la voluntad del trabajador, o a quienes en la misma fecha de la Resolución no eran trabajadores activos de la empresa y se habían retirado con la expectativa de pensión, pendiente sólo de cumplir el requisito de edad.

La legislación fiscal se utiliza como base para el registro de las pensiones de jubilación. La Compañía ha efectuado los cálculos actuariales para pensiones de jubilación con base en los parámetros técnicos determinados en el Decreto 2498/88; estos parámetros fueron modificados a partir de 1998 con motivo de la expedición del D.R. 1517 de 1998 (par 1º art. 1º), por el art. 1º del Decreto 2783 de diciembre 20 de 2001, por el artículo

1º del D.R. 51 de 2003, y por el artículo 1º del Decreto 4565 de diciembre 7 de 2010, distribuyendo el porcentaje por amortizar del cálculo actuarial hasta el 2029 en forma lineal. Al 31 de diciembre de 2014 el porcentaje acumulado amortizado del cálculo actuarial asciende al 72,01% (67,97% a diciembre 31 de 2013). A diciembre 31 los valores por pensiones de jubilación son:

CONCEPTO	2014	2013
Pasivo para pensión según cálculo actuarial	\$ 1.455.618	\$ 1.490.781
<b>Menos:</b> Provisión para jubilaciones, contabilizada por la Compañía.	(407.417)	(476.891)
<b>Jubilaciones a ser provistas en los próximos 16 años</b>	<b>\$ 1.048.201</b>	<b>\$ 1.013.890</b>



El valor llevado a gastos a diciembre 31 se descompone así:

CONCEPTO	2014	2013
Apropiación para pensiones	\$ 197.558	\$ 192.910
Pago de pensiones	34.311	181.736
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 231.869</b>	<b>\$ 374.646</b>

El pasivo pensional está conformado por diecisiete (17) personas al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

## NOTA 21. PATRIMONIO

### A. Capital

Mediante Escritura Pública No. 1030 del 13 de abril de 2005 de la Notaría 17 de Medellín, se protocolizó lo aprobado en el acta No 44 de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 18 de marzo de 2005, donde el capital autorizado por \$200.000 quedó dividido en 400.000.000 de acciones comunes de un valor nominal de cincuenta centavos (\$0,50\*) cada una. De estas acciones, a diciembre 31 de 2014 y 2013 se encontraban suscritas y pagadas 317.906.252 (en unidades).

\*Cifra expresada en pesos colombianos.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se tiene un saldo de \$11.191.283 por concepto reserva para readquisición de acciones propias.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 existe un total de 56.218.850 acciones readquiridas por \$5.611.007 (en el 2014 y 2013 no hubo readquisición de acciones propias).

De conformidad con el Código de Comercio Colombiano (Art. 396), mientras estas acciones pertenezcan a la sociedad, quedarán en suspenso los derechos inherentes a las mismas.

### B. Superávit de capital

Corresponde en su totalidad a la diferencia en cambio sobre el costo inicial de la inversión en Mineros LLC.

### C. Reserva legal

De acuerdo con la Ley Colombiana, la Compañía debe transferir como mínimo el 10% de la utilidad del año a una reserva legal hasta que ésta sea igual al 50% del capital suscrito. Esta reserva no está disponible para ser distribuida pero puede ser utilizada para absorber pérdidas. A diciembre 31 de 2014

y 2013 se tiene un saldo de \$79.477 que equivale al 50% del capital suscrito y pagado.

### D. Revalorización del patrimonio y prima en colocación de acciones.

La revalorización del patrimonio por \$16.912.520 y la prima en colocación de acciones por \$1.551.099 no pueden distribuirse como utilidad, pero son susceptibles de capitalizarse libre de impuestos.

### E. Otras reservas

El saldo de esta cuenta se discrimina así:

CONCEPTO	2014	2013
Para futuros ensanches (1)	\$ 314.079.324	\$ 308.154.141
Para adquisición o reposición de propiedad, planta y equipo (1)	26.735.253	24.335.253
Reserva reducción de saldos (sistema especial de depreciación)	33.419.076	30.503.013
<b>Otras</b>	<b>39.101.807</b>	<b>39.101.807</b>
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 413.335.460</b>	<b>\$ 402.094.214</b>

(1) Los cambios registrados en estas reservas, obedecen a las apropiaciones autorizadas por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 19 marzo de 2014, según Acta No.52.

## NOTA 22.

### CUENTAS DE ORDEN

Corresponde a los siguientes conceptos y valores:

CUENTAS DE ORDEN	2014	2013
Diferencia entre utilidad contable y fiscal (renta y CREE)	\$ 12.924.882	\$ (7.436.108)
Diferencia entre patrimonio contable y fiscal	178.350.915	79.343.682
Propiedad, planta y equipo sobre la cual se solicitó la deducción especial por inversión en activos fijos reales productivos (art. 8 Ley 1111/06)	51.922.876	51.922.876
Subtotal cuentas de orden fiscales (neto)	\$ 243.198.673	\$ 123.830.450
Contratos de leasing de infraestructura por ejecutar (1)	58.000.000	58.000.000
Contrato de leasing de infraestructura ejecutado (2)	-	6.326.357
Valorización de propiedad, planta y equipo totalmente depreciados (2)	86.397.152	81.855.280
Reserva póliza pensiones de jubilación	6.757.737	6.762.621
Responsabilidades contingentes por demandas laborales en trámite	835.000	435.000
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 395.188.562</b>	<b>\$ 277.209.708</b>

- (1) Corresponde al contrato de leasing de infraestructura No.119710 suscrito el 28 de diciembre de 2010 con Leasing Bancolombia S.A. para la construcción de la Central Hidroeléctrica Providencia III por la suma de \$58.000.000 a un plazo de 144 meses y una tasa de interés para los anticipos equivalente al DTF T.A. más 3,25 puntos. Al 31 de diciembre de 2014 Leasing Bancolombia S.A. ha desembolsado para la ejecución de este contrato \$92.893.336 (\$75.693.925 en 2013). Por su parte, Mineros S.A. registró en el 2014 \$11.911.855 (\$4.166.713 en 2013), por concepto de intereses sobre los desembolsos realizados por Leasing Bancolombia a título de anticipos.
- (2) De conformidad con lo previsto por la Superfinanciera mediante Oficio No. 2010045038-011 del 13 de agosto de 2010 respecto a la contabilización de este tipo de valorizaciones.

## NOTA 23.

### INGRESOS OPERACIONALES

Son los valores recibidos y/o causados como resultado de las actividades desarrolladas en cumplimiento de su objeto social mediante la entrega de bienes propios de la actividad minera. A fin de dar cumplimiento a lo dispuesto en el numeral 2° del art. 117 del D.R. 2649/93, en cuanto a la revelación de los porcentajes correspondientes a los ingresos percibidos de los principales clientes por la venta de su producción de metales preciosos (oro, plata), que se exporta en su totalidad, en forma directa o indirecta a través de SCI, se informa:

CLIENTE DEL EXTERIOR	2014	2013
INTL Commodities Inc.(USA)	46%	39%
Auramet Trading (USA)	41%	33%
Argor Heraeus S.A. (Suiza)	9%	23%
Metalor (Suiza)	4%	5%
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>



## NOTA 24.

### INGRESOS Y EGRESOS NO OPERACIONALES

A diciembre 31 estas cuentas se discriminan, así:

INGRESOS NO OPERACIONALES	2014	2013
Rendimientos financieros	\$ 5.447.232	\$ 7.334.318
Indemnizaciones	1.319.702	6.365.078
Diferencia en cambio*	36.476.725	5.907.545
Valorización de títulos valores	346.868	-
Utilidad por método de participación	758.174	2.827.327
Recuperaciones y aprovechamientos	2.242.748	2.417.524
Ingresos por valorización de acciones	311.375	2.381.774
Servicios	3.368.298	1.772.267
Utilidad en venta de inversiones	858.429	1.508.859
Diversos	-	773.527
Dividendos y participaciones	189.323	743.033
Contratos de cobertura de precios de oro	283.121	523.545
Derechos fiduciarios	471.314	450.376
Utilidad en venta de activos fijos	33.946	94.666
Venta de productos agrícolas	69.199	60.621
Arrendamientos	48.751	44.930
Ajuste de cuentas UVR	5.850	18.599
Otros rendimientos financieros	-	1.194
<b>TOTAL INGRESOS NO OPERACIONALES</b>	<b>\$ 52.231.055</b>	<b>\$ 33.225.183</b>

\* La variación corresponde al valor de un anticipo entregado a Bonanza Holding S.A. por la suma de USD 56 millones para la adquisición de las acciones de Hemco Nicaragua S.A.

EGRESOS NO OPERACIONALES	2014	2013
Impuestos asumidos (1)	\$ 1.286.457	\$ 2.692.364
Pérdida en negociación de valores (2)	774.446	1.383.378
Auxilios y beneficencia (3)	311.920	173.160
Amortización de proyectos mineros (4)	15.534.252	48.863.286
Otros gastos (5)	7.831.100	10.961.383
Diferencia en cambio *	29.120.645	4.113.986
Intereses y gastos financieros	7.667.691	8.034.031
Desvalorización de inversiones	5.047.744	1.613.974
Contratos de cobertura	3.885.166	795.925
Desvalorización de activos financieros	3.856.905	-
Otros no operacionales	3.339.965	-
Penalización por prepago deuda	2.474.131	-
Impuesto a la ventas (mayor valor costos y gastos)	1.210.601	-
Gasto comunicaciones	588.730	-
Comisiones	378.530	-
Apoyo a la comunidad	228.025	-
Cuotas de sostenimiento	151.741	-
Retiro de propiedades, planta y equipo	5.421	121.714
Honorarios por demandas	-	1.233.899
Primas pagadas en contratos de opciones	-	-
<b>TOTAL EGRESOS NO OPERACIONALES</b>	<b>\$ 83.693.470</b>	<b>\$ 79.987.100</b>
<b>TOTAL INGRESOS Y EGRESOS NO OPERACIONALES – NETO</b>	<b>\$ (31.462.415)</b>	<b>\$ (46.761.917)</b>

- (1) Corresponde principalmente al gravamen a los movimientos financieros y cargos de IVA no deducibles.
- (2) Pérdida en negociación de valores

ENTIDAD	2014	2013
Interconexión Eléctrica S.A E.S.P	\$ 356.350	\$ -
Ecopetrol S.A.	-	737.092
Cartón de Colombia S.A.	90.601	-
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	66.923	20.264
SPDR SER TR S&P	66.478	-
Cementos Argos S.A.	55.215	210.735
Canacol Energy LTDA	-	168.726
Fondo Bursatil ISHAR Colcap	34.174	-
Pacific Rubiales Energy Corp.	-	72.571
Dirección del Tesoro Nacional	-	31.281
Grupo Nutresa S.A.	22.659	4.024
Empresas Públicas de Medellín E. S. P.	14.990	-
Banco Popular S.A.	14.358	-
Banco de Bogotá S.A.	10.700	-
Tablemac S.A.	9.848	-
Concreto S.A.	8.870	-
Banco de Occidente S.A.	5.870	-
Bancolombia S.A.	5.540	120.057
Isagen S.A. E.S.P.	2.861	7.307
Inversiones Argos S.A.	-	7.196
Cartera Colectiva Petroval	-	4.096
Saldos menores	9.009	29
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 774.446</b>	<b>\$ 1.383.378</b>



### (3) Auxilio y beneficencia

ENTIDAD	2014	2013
Partido Liberal Colombiano	\$ 200.000	\$ -
Centro Democrático y/o Sergio N. Echavarría M.	50.000	-
Empresa Social del Estado Hospital San Juan de Dios – ANORI	-	23.928
Fundación para el Progreso de Antioquia	21.050	20.340
La Fundación de Mineros S.A.	-	20.000
Corp. Ensamble Vocal de Medellín	-	15.000
Fundación Secretos para Contar	--	12.734
Fundación Protección Héroes de la Patria	-	11.500
Corporación Excelencia en la Justicia	10.000	8.600
Iglesia Evangélica Interameric Colom.	-	8.000
Antioquia Le Canta a Colombia	7.500	-
Corporación Ensamble Vocal	5.000	-
Seminario Diocesano Tomás de Aquino	5.000	-
Fundación Nal. Atención Int. al Niño con Cáncer	2.500	1.000
Fundación Mónica Uribe por Amor	2.400	-
Corporación en Defensa del Desprotegido Colombiano	2.000	-
Fundación Fondo Social ANDI	1.430	1.388
Asoc. Obras Social .En Benef. de la Policía	1.000	1.000
Fundación Búcaros	800	-
Fundación Arca Mundial	560	-
El comité de Rehabilitación de Antioquia	500	1.000
Asociación Nal. de Exportadores-ANALDEX	-	7.500
Sociedad benéfica Santa Ana	-	7.000
Hermanitas de los pobres Mi Casa	-	6.000
La Casita de Nicolás	-	5.000
Nazaret	-	5.000
Seminario Misionero arquid. redempt .Mater	-	5.000
Asoc. de exalumnos Facultad Nal. de Minas	-	3.000
Fundación Alianza Parkinson Colombia	-	3.000
Periódico El Mundo S.A.	-	2.300
Corporación Hogar	-	2.200
Corporación Amigos de Superarse	-	1.600
Cuantías Menores	2.180	1.070
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 311.920</b>	<b>\$ 173.160</b>

(4) Corresponden a proyectos de exploración en las diferentes zonas del país y del exterior, considerados no viables económicamente para la Compañía.

(5) Corresponden principalmente a gastos relacionados con el “banco de proyectos” que maneja en forma permanente la empresa.

\* La variación corresponde al saldo de un crédito por valor de USD 38 millones para la entrega del anticipo para la adquisición de las acciones de Hemco Nicaragua S.A.

**NOTA 25.****COMPROMISOS ESPECIALES - OPERACIONES FUTURAS**

De conformidad con lo previsto en el numeral 17 del art. 115 del D.R 2649/93, se revelan las operaciones de futuros sobre activos financieros celebradas por la Compañía con diferentes entidades, vigentes a diciembre 31 de 2014:

ENTIDAD	TIPO DE OPERACIÓN	VALOR NOMINAL	CANTIDADES ONZAS Au
Banco de Occidente S.A.	Coberturas de Divisas (Operaciones Collars)	USD10.350.000	-
Colpatria S.A.	Coberturas de Divisas (Operaciones Collars)	USD 8.150.000	-
Auramet (USA)	Compromisos sobre operaciones forward (delivery)	-	8.400
INTL Commodities (USA)	Compromisos sobre operaciones forward (delivery)	-	10.800
<b>TOTAL</b>		<b>USD18.500.000</b>	<b>19.200</b>

Este mismo tipo de operaciones al 31 de diciembre de 2013 eran las siguientes:

ENTIDAD	TIPO DE OPERACIÓN	VALOR NOMINAL	CANTIDADES ONZAS Au
Bancolombia S.A.	Coberturas de Divisas (Operaciones Collars)	USD 13.600.000	-
Auramet (USA)	Compromisos sobre operaciones forward (delivery)	-	6.000
INTL Commodities (USA)	Compromisos sobre operaciones forward (delivery)	-	12.000
INTL Commodities (USA)	Coberturas sobre precios del oro (Opciones put)	-	9.700
INTL Commodities (USA)	Coberturas de Oro (Opciones call)	-	9.700
<b>TOTAL</b>		<b>USD 13.600.000</b>	<b>37.400</b>

**NOTA 26.****EVENTOS POSTERIORES**

Los resultados expresados en los diferentes estados financieros que conforman este informe, fueron elaborados con base en todos y cada uno de los datos y operaciones que han sido de conocimiento de la empresa y notificados por diversos medios, surtidos, causados y registrados, con incidencia positiva o negativa en el periodo que culminó.

Por tanto, la Compañía no está enterada de otros hechos o eventos posteriores al cierre del presente informe, que modifiquen sustancialmente los estados financieros y sus correspondientes notas explicativas.



## **NOTA 27.**

### CONTINGENCIA ESPECIAL

El art. 42 de la Ley 99/93 (modificado por el art. 211 de la Ley 1450/11) creó la tasa retributiva por la utilización directa e indirecta del recurso hídrico en cualquier clase de actividad económica o de servicios. Por su parte, el D.R. 2667 de 2012 reglamentó los factores técnicos y jurídicos a tener en cuenta para la determinación de la tasa a cargo de los sujetos pasivos de la misma.

Con base en las atribuciones conferidas por la Ley a las respectivas autoridades ambientales, la Corporación Autónoma Regional del Centro de Antioquia – CORANTIOQUIA expidió el Acuerdo 441 de 2013 por medio del cual fijó las metas individuales de carga por vertimientos, en lo que hace relación a MINEROS S.A., designando a la Compañía como sujeto pasivo de la tasa retributiva. Contra el citado Acuerdo, la empresa presentó el 22 de mayo de 2014 demanda de nulidad y restablecimiento del derecho, ante el Contencioso Administrativo y a la fecha de cierre de los Estados Financieros de Propósito General de la Compañía a diciembre 31 de 2014, no hay fallo sobre esta.

De otra parte, se encuentra pendiente de decisión por parte de CORANTIOQUIA el recurso de reposición interpuesto contra el acto administrativo que reestimó el valor de la tasa retributiva por el año 2013.





5

# Informe Financiero Consolidado



# Informe del Revisor Fiscal

## A los accionistas de MINEROS S.A.

He auditado los balances generales consolidados de MINEROS S.A. y sus subordinadas MINEROS LLC, OPERADORA MINERA S.A.S. y EXPLORADORA MINERA S.A.S. al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas.

La Administración es responsable por la preparación y correcta presentación de estos estados financieros de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación de los estados financieros, libres de errores significativos, bien sea por fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; así como efectuar las estimaciones contables que resulten razonables en las circunstancias.

Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en mis auditorías. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y llevar a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría de estados financieros incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que soporta las cifras y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos de auditoría seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo su evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros. En la evaluación del riesgo, el auditor considera el control interno de la Compañía que es relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye, evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones contables significativas hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros consolidados. Considero que mis auditorías me proporcionan una base razonable para expresar mi opinión.



Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 MINEROS S.A., tiene inversiones directas e indirectas en OPERADORA MINERA S.A.S. y EXPLORADORA MINERA S.A.S., compañías consolidadas bajo el método de integración global que representan, después de eliminaciones de saldos recíprocos, el 0,70% y 1,19% de los activos y 0% y 0,01% de los ingresos totales consolidados, respectivamente. Dichos estados financieros fueron auditados por otros revisores fiscales, quienes emitieron opinión sin salvedades sobre los mismos.

Como se menciona en la Nota 22 a los estados financieros consolidados, la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y 2013 reconoció y clasificó como otros egresos, la amortización de los proyectos mineros infructuosos por \$15.260 millones y \$48.863 millones, respectivamente. Estos gastos debieron clasificarse como gastos por amortizaciones.

En mi opinión, excepto por el efecto en la clasificación de los gastos sobre el estado de resultados de los años 2014 y 2013 según se indica en el párrafo anterior, los estados financieros consolidados antes mencionados, presentan razonablemente,

en todos los aspectos significativos, la situación financiera consolidada de MINEROS S.A. y sus subordinadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, aplicados sobre bases uniformes.

HAROL ALBERTO MURILLO O.  
Revisor Fiscal  
T.P. 196770-T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.

24 de febrero de 2015.

## MINEROS S.A. Y SUBORDINADAS

## BALANCE GENERAL CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, con excepción de la utilidad neta por acción)

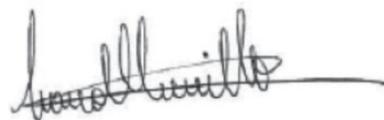
<b>ACTIVOS</b>		<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	Nota		
Disponible		\$ 4,858,049	\$ 2,239,173
Valores negociables	6	41,872,480	65,381,117
Efectivo y equivalentes de efectivo		46,730,529	67,620,290
Deudores	5	34,627,283	64,345,985
Gastos pagados por anticipado y otros activos		2,899,117	5,873,168
Inventario	9	5,897,034	2,463,930
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>90,153,963</b>	<b>140,303,373</b>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	7	272,939,673	212,030,213
		272,939,673	212,030,213
OTROS ACTIVOS			
Deudores largo plazo	8	7,435,253	5,912,137
Impuesto diferido		555,686	402,831
Inventarios	9	60,604,993	52,924,316
Inversiones permanentes	10	6,632,578	6,597,572
Crédito mercantil	11	181,462,266	143,567,481
Otros	12	111,002,271	142,787,972
		367,693,047	352,192,309
VALORIZACIONES	13	124,581,385	93,568,301
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>\$ 855,368,068</b>	<b>\$ 798,094,196</b>
CUENTAS DE ORDEN	21	\$ 395,446,673	\$ 277,896,655



**BEATRIZ E. URIBE RESTREPO**  
Presidente



**HÉCTOR TRESPALACIOS T.**  
Contador General  
Mat. 32758-T



**HAROL ALBERTO MURILLO ORREGO**  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional 196770 - T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
(Ver opinión adjunta)

**BALANCE GENERAL CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, con excepción de la utilidad neta por acción)

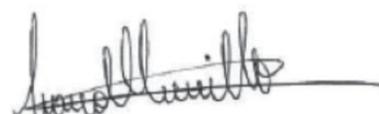
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<b>2014</b>	<b>2013</b>
PASIVO CORRIENTE	Nota		
Obligaciones financieras	14	\$ 59,300,304	\$ 39,295,315
Proveedores		13,579,995	7,999,330
Cuentas por pagar		19,641,289	13,721,194
Impuestos, gravámenes y tasas	15	16,589,295	12,692,483
Obligaciones laborales	16	6,948,958	6,251,658
Dividendos	17	8,794,414	11,954,891
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>		<b>124,854,255</b>	<b>91,914,871</b>
Obligaciones laborales	16	2,672,238	1,766,866
Pasivos estimados	18	2,382,546	1,791,181
Obligaciones financieras	14	78,309,691	114,141,810
Impuesto diferido	15	12,816,673	14,549,358
PENSIONES DE JUBILACIÓN	19	1,048,201	1,013,890
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>97,229,349</b>	<b>133,263,105</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>\$ 222,083,604</b>	<b>\$ 225,177,976</b>
INTERES MINORITARIO		3,274,207	6,861,577
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital social	20	158,953	158,953
Prima en colocación de acciones	20	1,551,099	1,551,099
Revalorización del patrimonio	20	16,912,520	16,912,520
Superávit por valorizaciones	13	124,581,385	93,568,301
Superávit de capital	20	22,709,108	3,592,255
Reserva para readquisición de acciones	20	11,191,283	11,191,283
Acciones propias readquiridas	20	(5,611,007)	(5,611,007)
Otras reservas apropiadas		413,414,936	402,173,691
Utilidad del ejercicio		45,101,980	42,517,547
<b>TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		<b>\$ 630,010,257</b>	<b>\$ 566,054,642</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		<b>\$ 855,368,068</b>	<b>\$ 798,094,196</b>
CUENTAS DE ORDEN	21	\$ 395,446,673	\$ 277,896,655



**BEATRIZ E. URIBE RESTREPO**  
Presidente



**HÉCTOR TRESPALACIOS T.**  
Contador General  
Mat. 32758-T



**HAROL ALBERTO MURILLO ORREGO**  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional 196770 - T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
(Ver opinión adjunta)

## MINEROS S.A. Y SUBORDINADAS

## ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, con excepción de la utilidad neta por acción)

		<b>2014</b>	<b>2013</b>
	Nota		
PRODUCCIÓN DE METALES PRECIOSOS		\$ 463,887,002	\$ 450,265,985
Costos de producción		(320,597,849)	(294,519,400)
Gastos de administración		(14,609,210)	(12,505,431)
UTILIDAD EN OPERACIÓN		<u>128,679,943</u>	<u>143,241,154</u>
INGRESOS (EGRESOS) NO OPERACIONALES, NETO	22	<u>(48,820,472)</u>	<u>(64,444,350)</u>
UTILIDAD ANTES DE LA PROVISIÓN PARA IMPUESTO SOBRE LA RENTA		<u>79,859,471</u>	<u>78,796,804</u>
Provisión para impuesto sobre la renta	15	<u>(34,600,063)</u>	<u>(29,964,575)</u>
INTERÉS MINORITARIO		<u>157,428</u>	<u>6,314,682</u>
UTILIDAD NETA DEL AÑO		<u><u>\$ 45,101,980</u></u>	<u><u>\$ 42,517,547</u></u>

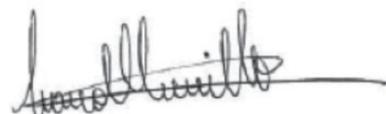
Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados



**BEATRIZ E. URIBE RESTREPO**  
Presidente



**HÉCTOR TRESPACIOS T.**  
Contador General  
Mat. 32758-T



**HAROL ALBERTO MURILLO ORREGO**  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional 196770 - T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
(Ver opinión adjunta)

# MINEROS S.A. Y SUBORDINADAS

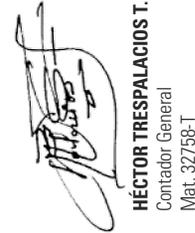
## Estados de Cambios en el Patrimonio

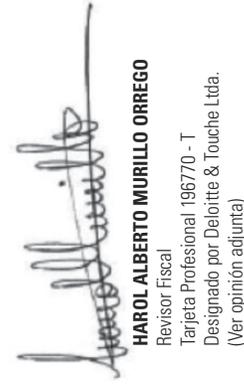
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013  
(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

	Capital	Prima en colocación de acciones	Ajustes por conversión	Revalorización de patrimonio	Reserva para readquisición de acciones	Acciones propias readquiridas	Reserva legal	Reserva para protección de activos	Reserva para donaciones	Reserva por depreciación reduct. de saldos	Reserva para desarrollo de nuevos proyectos	Total otras reservas	Superávit por valorización	Utilidad del ejercicio	Total patrimonio
Saldo al 31 de Diciembre de 2012	\$ 158,953	\$ 1,551,099	\$ -	\$ 16,912,520	\$ 11,191,283	\$ (5,611,007)	\$ 79,477	\$ 21,935,253	\$ -	\$ -	\$ 292,251,790	\$ 314,266,520	\$ 64,302,258	\$ 131,573,888	\$ 534,345,514
Apropiaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	55,004,158	89,245,171	-	(89,245,171)	-
Superávit método de participación	-	-	3,592,255	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,592,255
Utilización donación	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,338,000)	-	-	(1,338,000)	-	-	(1,338,000)
Utilidades no realizadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,158,142	\$ 2,158,142
Dividendos decretados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(44,486,859)	(44,486,859)
Utilidad del año	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	42,517,547	42,517,547
Movimiento del año	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	29,266,043	-	\$ 29,266,043
Saldo al 31 de Diciembre de 2013	\$ 158,953	\$ 1,551,099	\$ 3,592,255	\$ 16,912,520	\$ 11,191,283	\$ (5,611,007)	\$ 79,477	\$ 24,335,253	\$ -	\$ 30,503,013	\$ 347,255,948	\$ 402,173,891	\$ 93,568,301	\$ 42,517,547	\$ 566,054,642
Apropiaciones	-	-	-	-	-	-	-	2,400,000	1,000,000	2,916,063	5,925,183	12,241,246	-	(12,241,246)	-
Superávit método de participación	-	-	19,116,853	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19,116,853
Utilización donación	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,000,000)	-	-	(1,000,000)	-	-	(1,000,000)
Utilidades no realizadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,126,187	1,126,187
Dividendos decretados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(31,402,488)	(31,402,488)
Utilidad del año	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	45,101,980	45,101,980
Movimiento del año	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	31,013,084	-	31,013,084
Saldo al 31 de Diciembre de 2014	\$ 158,953	\$ 1,551,099	\$ 22,709,108	\$ 16,912,520	\$ 11,191,283	\$ (5,611,007)	\$ 79,477	\$ 26,735,253	\$ -	\$ 33,419,076	\$ 353,181,131	\$ 413,414,937	\$ 124,581,385	\$ 45,101,980	\$ 630,010,257

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

  
**BEATRIZ URIBE RESTREPO**  
Presidente

  
**HÉCTOR TRESPALACIOS T.**  
Contador General  
Mat. 32758-T

  
**HAROLD ALBERTO MURILLO ORREGO**  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional 196770 - T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
(Ver opinión adjunta)

**MINEROS S.A. Y SUBORDINADAS**

**ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, con excepción de la utilidad neta por acción)

	<b>2014</b>	<b>2013 *</b>
<b>CAPITAL DE TRABAJO OBTENIDO DE</b>		
Operaciones -		
Utilidad neta	\$ 45,101,980	\$ 42,517,547
Más (menos) cargos (abonos) a las utilidades que no afectan el capital de trabajo		
Depreciación	34,151,725	35,690,206
Amortización de inventarios	4,077,418	2,977,171
Castigos en otros activos	13,534,253	44,631,614
Amortización de otros activos	15,654,005	163,898
Pensiones de jubilación	34,311	192,909
Impuesto diferido	-	169,366
Pérdida en venta de equipos	28,525	89,395
Utilidad en venta de activos fijos	(33,946)	(145,666)
Crédito mercantil	-	(143,567,481)
Diferencia en conversión	(18,777,933)	3,592,255
Capital de trabajo obtenido de las operaciones	93,770,338	(13,688,786)
<b>Total fuente de recursos</b>	<b>93,770,338</b>	<b>(13,688,786)</b>
Disminución (aumento) de interés minoritario		
Venta de propiedad, planta y equipo	4,389,756	5,289,426
Aumento de otros activos	2,444,588	(60,303,033)
Aumento en el patrimonio por efecto de conversión	1,126,187	2,158,141
<b>Total capital de trabajo obtenido</b>	<b>101,730,869</b>	<b>(66,544,252)</b>
<b>CAPITAL DE TRABAJO UTILIZADO EN</b>		
Aumento de deudores de largo plazo	1,523,116	368,305
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	99,445,520	123,519,536
Aumento de inversiones permanentes	35,006	-
Aumento de inventarios	11,758,095	21,299,679
Disminución (aumento) de interés minoritario	3,587,370	(6,861,577)
Disminución (aumento) en obligaciones de largo plazo	36,068,068	(117,869,223)
Distribución de dividendos	31,402,488	44,486,858
Donaciones	1,000,000	1,338,000
Disminución impuesto al patrimonio	-	4,723,039
<b>Total capital trabajo utilizado</b>	<b>184,819,663</b>	<b>71,004,617</b>
<b>(DISMINUCIÓN) AUMENTO DEL CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b>\$ (83,088,794)</b>	<b>\$ (137,548,869)</b>
<b>CAMBIOS EN LOS COMPONENTES DEL CAPITAL DE TRABAJO</b>		
<b>Aumento (disminución) en el activo corriente</b>		
Disponible	2,618,876	1,238,802
Valores negociables	(23,508,637)	(117,482,982)
Deudores	(29,718,702)	15,513,242
Gastos pagados por anticipado	(2,974,051)	(1,870,579)
Inventarios	3,433,104	2,463,930
<b>Disminución (aumento) en el pasivo corriente</b>		
Obligaciones financieras	(20,004,989)	(39,244,600)
Proveedores	(5,580,665)	(4,802,478)
Cuentas por pagar	(5,920,094)	(229,683)
Impuestos, gravámenes y tasas	(3,896,813)	9,651,167
Obligaciones laborales	(697,300)	(1,207,840)
Dividendos por pagar	3,160,477	(1,577,848)
<b>(DISMINUCIÓN) AUMENTO DEL CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b>\$ (83,088,794)</b>	<b>\$ (137,548,869)</b>

(\*) Algunas partidas fueron clasificada para efectos comparativos

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados



**BEATRIZ E. URIBE RESTREPO**  
Presidente



**HÉCTOR TRESPACIOS T.**  
Contador General  
Mat. 32758-T



**HAROL ALBERTO MURILLO ORREGO**  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional 196770 - T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
(Ver opinión adjunta)

# ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, con excepción de la utilidad neta por acción)

	<b>2014</b>	<b>2013 *</b>
<b>FLUJOS DE FONDOS DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Utilidad neta	\$ 45,101,980	\$ 42,517,547
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por (usado en) las operaciones		
Depreciación	34,151,725	35,690,206
Amortización de inventarios	4,077,418	2,977,171
Castigo en otros activos	13,534,253	44,631,614
Amortización en otros activos	15,654,005	163,898
Pensiones de jubilación	34,311	192,909
Impuesto diferido	(1,732,685)	169,366
Pérdida en venta de equipos	28,525	89,395
Utilidad en venta de activos fijos	(33,946)	(145,666)
Efecto en consolidación diferente a resultados- Utilidades no realizadas	317,854	1,126,187
Diferencia en conversión	(34,432,225)	3,592,255
	<u>76,701,215</u>	<u>131,004,882</u>
<b>Cambios en activos y pasivos</b>		
(Aumento) disminución en		
Deudores	28,195,586	(15,881,547)
Gastos pagados por anticipado	2,974,051	1,870,579
Inventario de minerales	(3,433,104)	(2,463,930)
Aumento (disminución) en		
Proveedores	5,580,665	4,802,478
Cuentas por pagar	5,920,094	229,683
Impuestos, gravámenes y tasas	3,896,813	(9,651,167)
Dividendos por pagar	(3,160,477)	1,577,848
Obligaciones laborales	1,602,672	2,974,706
Impuesto al patrimonio	-	(4,723,039)
Pasivos estimados	591,364	1,791,181
	<u>42,167,664</u>	<u>(19,473,208)</u>
<b>FONDOS NETOS PROVISTOS POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<u>118,868,879</u>	<u>111,531,674</u>
<b>FLUJO DE FONDOS DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Adquisición neta de propiedad, planta y equipo	(79,401,472)	(118,286,382)
Adquisición neta otros activos	(8,540,180)	(223,912,602)
<b>FONDOS NETOS USADOS EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<u>(87,941,652)</u>	<u>(342,198,984)</u>
<b>FLUJO DE FONDOS DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Disiminución (aumento) de obligaciones financieras	(15,827,130)	153,386,411
Dividendos decretados	(31,402,488)	(44,486,858)
Donaciones	(1,000,000)	(1,338,000)
Interés minoritario	(3,587,370)	6,861,577
<b>FONDOS NETOS PROVISTOS POR (USADOS EN) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<u>(51,816,988)</u>	<u>114,423,130</u>
<b>CAMBIOS NETOS EN EL DISPONIBLE Y EQUIVALENTES</b>	<u>(20,889,761)</u>	<u>(116,244,180)</u>
DISPONIBLE Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	67,620,290	183,864,470
DISPONIBLE Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>\$ 46,730,529</u>	<u>\$ 67,620,290</u>

(\*) Algunas partidas fueron clasificada para efectos comparativos

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados



**BÉATRIZ E. URIBE RESTREPO**  
Presidente



**HÉCTOR TRESPACIOS T.**  
Contador General  
Mat. 32758-T



**HAROL ALBERTO MURILLO ORREGO**  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional 196770 - T  
Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
(Ver opinión adjunta)



ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS  
MARZO 19 DE 2014

# Certificación de Estados Financieros

Los suscritos representante Legal y Contador General de la compañía bajo cuya responsabilidad se prepararon los estados financieros, declaran que han verificado previamente las afirmaciones contenidas en ellos conforme al reglamento, y que las mismas se han tomado fielmente de los libros.

**BEATRIZ E. URIBE RESTREPO**  
Presidente

**HÉCTOR TRESPALCIOS T.**  
Contador General  
Mat. 32758-T



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS A DICIEMBRE 31 DE 2014 y 2013

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, excepto cuando se indique lo contrario)

### NOTA 1. OPERACIONES DE LAS COMPAÑÍAS CONSOLIDADAS

Mineros de Antioquia S.A. es una sociedad anónima de carácter privado, constituida el 14 de noviembre de 1974 mediante escritura pública N° 6161 con un término de duración de noventa y nueve (99) años. Mediante la escritura pública N° 1038 de abril 19 de 2004 cambió su razón social a MINEROS S.A.

La Compañía tiene por objeto la realización de toda clase de negocios, actividades, gestiones, actos y contratos relacionados con la industria minera en general, bien sea de metales preciosos o de sustancias minerales metálicas o no metálicas o de hidrocarburos. Para cumplir con su objeto social, la Compañía tiene su centro de operaciones en El Bagre (Antioquia) y sus oficinas centrales en Medellín.

Las siguientes son las sociedades incluidas en los estados financieros consolidados de MINEROS S.A.:

#### Operadora Minera S.A.S.

La sociedad comercial por acciones simplificada denominada Operadora Minera S.A.S., fue establecida de acuerdo con las leyes colombianas el 10 marzo de 2009 y tiene como objeto

social la realización de cualquier acto lícito, especialmente en actividades de conservación, exploración, explotación, industrialización o aprovechamiento, en cualquier forma, de los recursos naturales renovables o no renovables. El documento privado relativo a su constitución fue inscrito en el registro mercantil de la Cámara de Comercio de Medellín el 2 de abril de 2009, en el libro 9, bajo el N° 4129.

La Compañía tiene su centro de operaciones en el municipio de Zaragoza (Antioquia), en el sector de Naranjal y la vereda Icacales (minas Los Mangos e Icacales), y sus oficinas administrativas en la ciudad de Medellín. El término de duración de la Compañía es indefinido.

#### Exploradora Minera S.A.S.

La sociedad comercial por acciones simplificada Exploradora Minera S.A.S. fue constituida de acuerdo con las leyes colombianas mediante documento privado de marzo 15 de 2010, inscrito en la Cámara de Comercio de Medellín el 6 de abril del mismo año bajo el No. 067. Su objeto social es la realización de cualquier acto civil o comercial lícito, y su actividad económica consiste en desarrollar trabajos de exploración minera en los distintos frentes de trabajo o proyectos que MINEROS S.A. tiene en todo el país. Para el efecto, tiene suscrito un contrato de administración delegada con la sociedad matriz, a cambio de una renumeración.

## Mineros LLC

Constituida de acuerdo con las leyes del Estado de Dalaware (Estados Unidos) el 5 de marzo de 2013; tiene por objeto social la realización de cualquier tipo de actividad comercial y su término de duración es a perpetuidad.

Mineros LLC es el titular del 99,9% del capital accionario de la sociedad nicaragüense Bonanza Holding S.A., quien a su vez es propietaria del 90% de las acciones de la sociedad Hemco Nicaragua S.A., la cual desarrolla una operación de explotación aurífera en el municipio de Bonanza, región Autónoma del Atlántico Norte (Nicaragua). En consecuencia, Mineros LLC consolida con Bonanza Holding S.A., y ésta, con Hemco Nicaragua S.A. y Subsidiarias (Vesubio Mining, S.A., Minerales Matusalén, S.A. y Rosita Mining S.A.).

## NOTA 2.

### BASE DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

#### Consolidación

Las compañías en Colombia deben preparar estados financieros individuales de propósito general, que son presentados a la Asamblea General de Accionistas y son la base para la distribución de dividendos y otras apropiaciones. Adicionalmente, el Código de Comercio exige la elaboración de estados financieros de propósito general consolidados, los cuales también son presentados a la Asamblea General de Accionistas para su aprobación, pero no sirven de base para la distribución de dividendos y apropiación de utilidades.

De acuerdo con las normas emitidas por la Superintendencia Financiera, los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de las compañías respecto de las cuales existe alguna de las siguientes condiciones:

- A. Cuando más del 50% del capital pertenezca a la Compañía, directamente o por intermedio o con el concurso de sus subordinadas, o de las subordinadas de éstas.
- B. Cuando la Compañía y las subordinadas tengan conjunta o separadamente, el derecho de emitir los votos constitutivos de la mayoría mínima decisoria en la Junta de Socios o en la Asamblea, o tengan el número de votos necesario para elegir la mayoría de los miembros de la Junta Directiva, si la hubiese.
- C. Cuando la Compañía, directamente o por intermedio o con el concurso de las subordinadas, en razón de un acto o negocio con la sociedad controlada o con sus socios ejerza

influencia dominante en las decisiones de los órganos de administración de la sociedad.

Los estados financieros consolidados se preparan de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia. La Administración debe hacer estimaciones y presunciones que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, las revelaciones de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, y las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período de reporte. Los resultados reales podrían diferir de tales estimaciones.

El método de consolidación utilizado para la preparación de los estados financieros es el de integración global, en el cual se adicionan a los estados financieros de la matriz o controlante, la totalidad de los activos, pasivos, patrimonio y resultados de las sociedades subordinadas, previa eliminación en la matriz o controlante de la inversión efectuada por ésta en el patrimonio de la subordinada, así como de las operaciones y saldos recíprocos existentes a la fecha de corte de los estados financieros consolidados.

Las eliminaciones de saldos y transacciones entre la compañía matriz y las subordinadas, así como entre éstas, y la determinación del interés minoritario, valor patrimonial proporcional y la amortización de exceso y/o defecto del costo de la inversión sobre el valor en libros, han sido efectuadas de acuerdo con las pautas establecidas por la Superintendencia Financiera en la Circular N° 002 de 1998, modificada por la Circular N° 011 de 1998.

La información financiera de las subordinadas consolidadas por MINEROS S.A., se prepara, en lo posible, con base en los mismos criterios y métodos contables, la misma es tomada con corte al 31 de diciembre, fecha establecida por la Matriz para efectuar el corte de sus operaciones y presentar sus estados financieros de acuerdo con los estatutos y con lo establecido en el artículo 9 del Decreto 2649 de 1993.

Considerando que las compañías asociadas en el exterior preparan sus estados financieros aplicando Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y principios de contabilidad generalmente aceptados en Estados Unidos, utilizando un cuerpo de principios contables coherente y de alta calidad y teniendo en cuenta que dicha estructura de principios es considerada adecuada como fuente de referencia técnica contable en Colombia, dichas filiales no efectúan ajustes sustanciales a sus estados financieros para homologar políticas contables, excepto por aquellas diferencias que vayan en contravía del principio de esencia sobre forma.

A continuación se detallan los activos, pasivos, patrimonio y resultados del ejercicio de cada una de las compañías incluidas en la consolidación (expresadas en miles de pesos colombianos):

**AÑO 2014**

CONCEPTO	PARTIC. TOTAL	ACTIVOS	PASIVOS	PATRIMONIO	RESULTADOS EJERCICIO
Operadora Minera S.A.S.	100%	\$ 7.111.094	\$ 2.723.971	\$ 4.387.123	\$ 649.842
Exploradora Minera S.A.S.	100%	892.287	318.386	573.901	108.331
Mineros LLC (USA)	100%	315.018.325	212.562.151	102.456.174	(5.047.744)

**AÑO 2013**

CONCEPTO	PARTIC. TOTAL	ACTIVOS	PASIVOS	PATRIMONIO	RESULTADOS EJERCICIO
Operadora Minera S.A.S.	100%	\$ 11.013.968	\$ 2.270.131	\$ 8.743.837	\$ 53.761
Exploradora Minera S.A.S.	100%	1.297.867	432.297	865.569	185.744
Mineros LLC (USA)	100%	241.548.914	154.320.326	87.228.588	2.587.822

El efecto de la consolidación de los estados

CONCEPTO	Saldos consolidados antes de eliminaciones	Eliminaciones	Saldo consolidado final
Activos	\$ 1.121.178.733	\$ (265.810.665)	\$ 855.368.068
Pasivos e interés minoritario	383.433.424	(128.075.613)	225.357.811
Patrimonio	737.745.309	(107.735.052)	630.010.257

Para el 2013, el efecto de la consolidación de los estados financieros de la Compañía y sus subordinadas fue así:

CONCEPTO	Saldos consolidados antes de eliminaciones	Eliminaciones	Saldo consolidado final
Activos	\$ 906.387.364	\$ (108.293.168)	\$ 798.094.196
Pasivos e interés minoritario	242.368.541	(10.328.988)	232.039.553
Patrimonio	664.018.823	( 97.964.181)	566.054.642

La conciliación entre el patrimonio de Mineros S.A. y el patrimonio consolidado es el siguiente:

CONCEPTO	2014	2013
Patrimonio individual	\$ 630.328.113	\$ 567.180.829
Utilidades no realizadas en venta de activos	317.856	1.126.187
Patrimonio consolidado	630.010.257	566.054.642

## NOTA 3.

### PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Para la preparación de sus estados financieros consolidados, la Matriz por disposición legal debe observar principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia y las normas establecidas por la Superintendencia Financiera de Colombia y otras normas legales. A continuación se describen las principales políticas y prácticas contables que la Compañía ha adoptado en concordancia con lo anterior:

Esencia sobre forma

Las compañías consolidadas reconocen y revelan los recursos y hechos económicos de acuerdo con su esencia o realidad económica y no únicamente en su forma legal, razón por la cual, aplican los principios contables que permitan un reconocimiento adecuado de los hechos económicos en cada uno de los países donde operan.

#### Conversión de estados financieros

La normatividad en Colombia carece de un marco técnico que establezca los métodos aceptados de conversión, pero sí contempla que dado su inexistencia es adecuado remitirse a una norma de aplicación superior, por lo cual, para el proceso de conversión se optó por los lineamientos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), específicamente la Norma Internacional de Contabilidad, NIC 21 "Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera".

En ese orden de ideas, los estados financieros de las compañías del exterior reflejan como moneda funcional la moneda propia del país y como moneda de presentación el Peso Colombiano. Para llegar a esta moneda se hace un proceso de conversión a dólares, y es así como en aquellos países cuya moneda no sea el dólar americano u otra que se encuentre a la par con ésta, se convierten de la moneda del país de origen a dólares de los Estados Unidos de acuerdo con la metodología de la NIC 21, así:

- Los activos y pasivos se convierten a la tasa de cambio vigente en la fecha de cierre.
- Las cuentas del patrimonio se convierten a las tasas de cambio vigentes en cada una de las fechas en las cuales ocurrieron las transacciones.
- Las cuentas de resultados se convierten a las tasas de cambio vigentes en cada una de las fechas en las cuales ocurrieron las transacciones. Si lo anterior no es posible, se utilizará la tasa de cambio promedio para cada mes.

- Las diferencias en conversión se registran en el patrimonio de los accionistas a través de la cuenta de ajustes acumulados en conversión, la cual representa las diferencias provenientes de la conversión de las partidas de los estados de resultados a tasas de cambio promedio y de las partidas del balance general a tasas de cierre.

Posteriormente, las cifras en dólares de los Estados Unidos, son convertidas a pesos colombianos aplicando la tasa representativa de mercado vigente certificada por la Superintendencia Financiera de Colombia.

#### Ajustes por inflación

La expedición del Decreto 1536 de mayo 7 de 2007, modificó los Decretos 2649 y 2650, eliminando la aplicación de los ajustes integrales por inflación. La norma contempla que los ajustes por inflación contabilizados desde enero de 1992 hasta diciembre 31 de 2006, formarán parte del saldo de las respectivas cuentas.

El saldo de la cuenta "Revalorización del Patrimonio" no podrá distribuirse hasta que se liquide la sociedad o se capitalice. En el evento en que sea capitalizada, servirá para enjugar pérdidas en caso que la sociedad quede en causal de disolución; en ningún caso podrá ser usada para reembolsos de capital. En el caso que presente saldo débito, podrá ser disminuido con los resultados del ejercicio o de ejercicios anteriores, previo cumplimiento de las normas sobre utilidades que indica el Código de Comercio.

La Ley 1111 de 2006 dio la opción de imputar el impuesto al patrimonio contra esta cuenta sin afectar resultados, opción tomada por MINEROS S.A. con saldo suficiente en este rubro.

#### Materialidad en la preparación de los estados financieros

La preparación de los estados financieros de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, requiere que la Administración haga estimaciones y presunciones que afectan los montos reportados de activos y pasivos en la fecha de corte de los estados financieros y los montos reportados de ingresos y gastos durante el período cubierto. En general, el reconocimiento y presentación de los hechos económicos se hacen de acuerdo con su importancia relativa o materialidad. Para los estados financieros de 2014, la materialidad utilizada fue revelar las partidas que equivalen a más del 5% del activo corriente, otros activos, pasivo corriente y a largo plazo y el patrimonio.

#### Efectivo y equivalentes de efectivo

Se considera como efectivo y equivalentes de efectivo el dinero en caja y bancos, depósitos de ahorro y todas las inversiones de alta liquidez.

## Conversión de transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan a las tasas de cambio aplicables que estén vigentes en sus respectivas fechas. Al cierre de cada ejercicio los saldos por cobrar o por pagar y las inversiones en moneda extranjera se ajustan a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por la Superintendencia Financiera. En lo relativo a saldos por cobrar y por pagar en moneda extranjera, las diferencias en cambio se registran a resultados, siempre y cuando no sean imputables a costos de adquisición de activos. Son imputables a costos de adquisición de activos las diferencias en cambio ocurridas mientras dichos activos estén en construcción o instalación y hasta que se encuentren en condiciones de utilización.

A partir de 2007, de acuerdo con el Decreto 4918 del mismo año, la diferencia en cambio de las inversiones de renta variable en subordinadas del exterior, se registra como un mayor o menor valor del patrimonio en el superávit de capital.

## Sistema contable

Las compañías utilizan el sistema de causación, según el cual los ingresos y egresos se registran cuando se presentan, independientemente de que se hayan cobrado o pagado en efectivo.

## Unidad monetaria

De acuerdo con disposiciones legales, la unidad monetaria utilizada por la compañía para las cuentas del balance general y las cuentas del estado de resultados es el peso colombiano.

## Inversiones

Por disposición de la Superintendencia Financiera de Colombia, se requiere que las inversiones se clasifiquen y contabilicen de la siguiente manera:

De acuerdo con la intención de realización, las inversiones se clasifican en negociables y permanentes. Se consideran inversiones negociables las de fácil realización en un lapso no superior a tres años calendario y sobre las cuales existe un propósito serio de realización. Son inversiones permanentes aquellas sobre las cuales existe serio propósito de mantenerlas cuando menos por tres años calendario.

- De acuerdo con los rendimientos que generen, se clasifican en inversiones de renta fija y renta variable.
- De acuerdo con el control, se clasifican en controlantes y no controlantes, con sujeción a lo establecido en el Código de Comercio.
- Con fundamento en la causa o razón que motiva la inversión, estas pueden ser voluntarias o forzosas.

## Propiedades, planta y equipo

Registradas al costo ajustado por inflación desde el 1º de enero de 1992 hasta 31 de diciembre de 2006. Los desembolsos correspondientes a mantenimiento y reparaciones que no aumentan la vida útil de los respectivos activos se cargan a resultados del año, a medida en que se incurren.

Para efectos contables, en Colombia la depreciación se calcula bajo el método de línea recta con base en la vida útil estimada de los activos, utilizando las siguientes tasas anuales de depreciación:

EDIFICIOS Y CONSTRUCCIONES	MAQUINARIA Y EQUIPO	PLANTAS Y REDES ELÉCTRICAS	MUEBLES Y ENSERES	DRAGAS	EQUIPO DE TRANSPORTE	EQUIPO DE CÓMPUTO
5%	10%	10%	10%	15%	20%	20%

A partir de enero de 2012, para efectos tributarios, la sociedad controlante (MINEROS S.A.) adoptó el sistema de depreciación de reducción saldos (artículo 134 del estatuto tributario), a excepción de aquellos activos fijos sobre los cuales se solicitó en períodos gravables anteriores (de 2007 a 2011) la deducción especial por inversión en activos fijos reales productivos de que trataba el artículo 158-3 del estatuto tributario. En virtud de lo dispuesto en la norma antes citada, estos activos fijos solo podrán depreciarse por el sistema de línea recta.

En Colombia, para las compras de activos fijos a partir del 1º de enero de 2013, se considera un valor residual del 10% del costo del respectivo activo (0% para 2012), de conformidad con lo dispuesto en el art. 159 de la Ley 1607 de 2012.

En Hemco Nicaragua S.A, la vida útil estimada de los activos fijos que se deprecian en línea recta, es de 5 a 10 años para edificios e instalaciones, 5 años para maquinaria y equipo industrial y 5 años para vehículos, muebles y enseres y accesorios. No se considera valor residual.

## Inventarios

Para MINEROS S.A., los inventarios de materiales y elementos de consumo, de mantenimiento de las dragas y plantas, repuestos y otros accesorios, están valuados al costo promedio, utilizando para el manejo de los mismos el sistema de inventario permanente o continuo. Los materiales en tránsito y las órdenes de taller en proceso son valuados por sus costos actuales de elaboración o adquisición.

En Hemco Nicaragua S.A. se maneja un inventario de oro, el cual se valúa al costo más bajo de producción y el precio estimado de venta, menos los costos de terminación y venta. Igualmente, existe un inventario de materiales y suministros, cuyo costo es determinado por el método del costo promedio y su valor se registra dentro de los activos corrientes

## Cargos diferidos

De conformidad con normas contables y tributarias, se revelan las políticas de amortización de los cargos diferidos, dependiendo de su naturaleza, así:

1. Los proyectos mineros se amortizan con base en el tiempo estimado de explotación del depósito, a partir de la fecha en que se originan los respectivos ingresos. Cuando las inversiones realizadas en exploración resultan infructuosas, su monto es amortizado en el mismo período en que se determina tal condición, cuando un experto da su concepto técnico y es aprobado por la Junta, o en todo caso, dentro de los dos (2) años siguientes, a criterio de la administración.
2. Los proyectos agrícolas (cultivo de caucho y biofábrica de MINEROS S.A.) se amortizan durante el tiempo de duración estimado del cultivo, una vez culminado su período improductivo.
3. Los demás cargos diferidos son principalmente repuestos mayores de dragas y primas de seguros, los cuales son amortizados de acuerdo con la duración del repuesto o vigencia de la póliza, en períodos que oscilan entre uno (1) y cinco (5) años.
4. En Nicaragua, los costos de desarrollo relativos a concesiones mineras para las cuales se estima que existen reservas de oro económicamente recuperables, son diferidos hasta que el proyecto es vendido, abandonado o puesto en producción.

## Crédito mercantil

En Colombia, las compañías registran en el rubro de crédito mercantil adquirido, el monto adicional pagado sobre el valor intrínseco certificado por la respectiva sociedad, en la compra

de acciones, cuotas o partes de interés social de un ente económico activo, cuando se tiene o adquiere el control sobre el mismo, tal como lo contemplan los artículos 260 y 261 del Código de Comercio, modificado por los artículos 26 y 27 de la Ley 222 de 1995 y demás normas que lo modifiquen, adicionan o sustituyan.

Al cierre de cada ejercicio contable, o al corte del mes que se esté tomando como base para la preparación de estados financieros extraordinarios, la Compañía evalúa el crédito mercantil originado en cada inversión, para efectos de verificar su procedencia dentro del balance general.

## Impuestos, gravámenes y tasas

La provisión para impuesto sobre la renta se determina a partir de la utilidad comercial, asociando adecuadamente los ingresos del período con sus costos y gastos correspondientes, o con base en la renta presuntiva sobre el patrimonio líquido, en caso que ésta supere la renta líquida gravable. Además, se registra como impuesto de renta diferido el efecto de las diferencias temporales entre libros e impuestos en el tratamiento de ciertas partidas, siempre que exista una expectativa razonable de que tales diferencias se revertirán.

En Colombia a partir del año gravable 2013, las compañías están sujetas a un impuesto sobre la renta a la tarifa del 25%, la cual era del 33% hasta el año 2012; la disminución en la tarifa fue dispuesta en la Ley 1607 de 2012. Adicionalmente, la misma Ley 1607 creó el impuesto sobre la renta para la equidad – CREE a partir del año 2013, a una tarifa del 9% sobre la base gravable para los años 2013 al 2015, y del 8% para los años subsiguientes; no obstante lo anterior, la Ley 1739 de 2014 (última reforma tributaria) fijó la tarifa en el 9% de manera permanente. La base gravable del CREE se determina como una renta líquida alternativa, de acuerdo con lo previsto en el art. 22 de la Ley 1607.

En Nicaragua, Hemco Nicaragua S.A. está sujeta al pago del impuesto de renta a una tarifa del 30% de la ganancia imponible. Los pagos de impuestos al valor agregado y los cánones superficiarios son considerados parte de los pagos mínimos de impuesto de renta del período. El impuesto sobre la renta diferido, se contabiliza mediante el método pasivo y se aplica para aquellas diferencias temporales entre el valor en libros de los activos y pasivos y los valores utilizados para efectos fiscales. Un pasivo diferido por impuesto representa una diferencia temporal gravable, y un activo diferido por impuesto representa una diferencia temporal deducible.

De conformidad con la ley de Concertación Tributaria (Ley 822) y su reglamento, en Nicaragua el impuesto sobre la renta a pagar será el monto mayor resultante de comparar el impuesto de renta a la tarifa del 30% aplicable a la renta neta imponible, y el pago mínimo determinado sobre el 1% del total de ingresos brutos.

## Obligaciones laborales

Para el proceso de consolidación, la Compañía mantiene las obligaciones laborales determinadas en los países de acuerdo con la técnica contable y con las obligaciones legales implícitas adquiridas por las subsidiarias. En tal sentido, la Compañía no considera necesario preparar nuevamente las estimaciones contables resultantes del registro del consolidado de prestaciones sociales y demás beneficios a empleados sobre una base distinta a la que se presentan en los países que generaron sus propias obligaciones.

Las obligaciones laborales se ajustan al fin de cada ejercicio con base en las disposiciones legales y los convenios laborales vigentes.

La obligación por pensiones de jubilación, representa en Colombia el valor presente de todas las erogaciones futuras que la Compañía deberá cancelar a favor de sus pensionados o beneficiarios que esencialmente corresponde a personal antiguo. Los respectivos cargos a resultados anuales, se realizan con base en estudios actuariales ceñidos a las normas legales vigentes, que son preparados bajo métodos como el de sistema de equivalencias actuarial para rentas vencidas, rentas vitalicias inmediatas fraccionadas vencidas y prospectivas.

Los pagos de pensiones que son efectuados durante el ejercicio son cargados directamente a los resultados del período.

Para los empleados cubiertos con el nuevo régimen de seguridad social en Colombia (Ley 100 de 1993), la Compañía cubre su obligación de pensiones a través del pago de aportes a Colpensiones y/o fondos privados de pensiones en los términos y condiciones contemplados en dicha Ley.

## Prima en colocación de acciones

El exceso del precio sobre el valor nominal de las acciones colocadas, se registra en la cuenta superávit de capital, prima en colocación de acciones.

## Valorizaciones

Corresponden a las diferencias entre el avalúo comercial o catastral y el valor neto en libros ajustado por inflación de los bienes raíces; para los demás activos fijos susceptibles de valorización (desvalorización), esta se determina mediante avalúos técnicos realizados cada tres años. Estas valorizaciones se contabilizan en cuentas separadas dentro de los activos y en el patrimonio como superávit por valorizaciones, el cual no es susceptible de distribución. Las desvalorizaciones de inmuebles se registran mediante provisiones con cargo a gastos del período.

La valorización de inversiones al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se efectuó de acuerdo con la Circular Externa 011 de 1998 de la Superintendencia de Valores (hoy Superfinanciera) para MINEROS S.A. y la Circular 05 de la Superintendencia de Sociedades de 1998 para OPERADORA MINERA S.A.S. y EXPLORADORA MINERA S.A.S., de la siguiente manera:

- En el caso de MINEROS S.A., para las inversiones negociables de renta variable, si el valor de realización (cotización en bolsa de valores o valor intrínseco) es superior al costo, la valorización afecta el último costo registrado de las inversiones, incrementando o disminuyendo su cuantía y tendrá como contrapartida los resultados del ejercicio, reconociendo el ingreso o gasto generado, según se trate de aumento o disminución de la inversión respectivamente.
- En las compañías subordinadas, para las inversiones negociables de renta variable, si el valor de realización (cotización en bolsa de valores o valor intrínseco) es superior al costo, se registra valorización del ejercicio en el activo y superávit por valorización en el patrimonio. Si el valor de realización es inferior al costo, la diferencia afectará primero la valorización y el superávit por valorización, y si es mayor, se registrará una provisión en el estado de resultados.
- Las inversiones permanentes de controladas se contabilizan por el método de participación patrimonial.
- Para las inversiones permanentes de no controladas, si el valor de realización es superior al costo se registra valorización del ejercicio en el activo y superávit por valorización en el patrimonio. Si el valor de realización es inferior al costo, la diferencia afectará la valorización y el superávit por valorización, sin perjuicio que el saldo neto de ésta llegare a ser de naturaleza contraria.

## Donaciones

Las donaciones se registran contra resultados del ejercicio o contra las reservas ocasionales constituidas para tal fin por la Asamblea General de Accionistas.

## Revalorización del patrimonio

Los saldos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 corresponden a los ajustes de las cuentas patrimoniales por efectos de la inflación hasta el 31 de diciembre de 2006, menos el valor total del impuesto al patrimonio y su correspondiente sobretasa registrado con cargo a esta cuenta, en cumplimiento de lo previsto en la Ley 1370 de 2009 y el Decreto Legislativo 4825 de 2010. De acuerdo con normas vigentes, este saldo no podrá distribuirse como utilidad hasta que se liquide la Compañía o se capitalice.

## Cuentas de orden

En Colombia, se registran bajo cuentas de orden los compromisos pendientes de formalización y los derechos o responsabilidades contingentes, tales como el valor de los bienes y valores entregados en garantía, avales otorgados, cartas de crédito sin utilizar, bienes y valores recibidos en custodia o garantía, los activos totalmente depreciados y la diferencia entre valores patrimoniales fiscales y contables.

## Convergencia a Normas Internacionales de Información Financiera

De conformidad con lo previsto en la Ley 1314 de 2009 y los decretos reglamentarios 2784 de diciembre de 2012 y 3024 de 2013, la Compañía está obligada a iniciar el proceso de convergencia de los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS por sus siglas en inglés).

## NOTA 4.

### TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

Las normas básicas existentes en Colombia permiten la libre negociación de divisas extranjeras a través de los bancos y demás instituciones financieras a tasas libres de cambio.

No obstante, la mayoría de las transacciones en moneda extranjera todavía requieren el cumplimiento de ciertos requisitos legales.

Para este propósito, el Consejo Técnico de la Contaduría Pública emitió el Direccionamiento Estratégico clasificando las compañías en tres grupos.

Dado que MINEROS S.A. y sus subsidiarias pertenecen al Grupo 1, el período obligatorio de transición comienza este 1º de enero de 2014 y la emisión de los primeros estados financieros comparativos bajo NIIF será al 31 de diciembre de 2015. La Compañía presentó a la Superintendencia Financiera el plan de implementación de NIIF el 26 de Febrero de 2013, y el Estado de Situación Financiera de Apertura – ESFA fue presentado a esta Superintendencia el 30 de julio de 2014.

## Estado de flujos de efectivo

El estado de flujos de efectivo fue preparado por el método indirecto.

Las operaciones y los saldos en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por la Superintendencia Financiera de Colombia, la cual fue utilizada para la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013. La tasa de cambio representativa del mercado al 31 de diciembre de 2014 en pesos colombianos fue de \$2.392,46 (2013 \$1.926,83) por USD\$1.

CONCEPTO	2014		2013	
	USD *	PESOS	USD *	PESOS
Activos	\$ 65.427	\$ 156.531.480	\$ 12.591	\$ 24.260.717
Pasivos	41.468	99.210.531	(35.691)	(68.770.490)
<b>POSICIÓN NETA</b>	<b>\$ 23.959</b>	<b>\$ 57.320.949</b>	<b>\$ (23.100)</b>	<b>\$ (44.509.773)</b>

## NOTA 5.

### DEUDORES

Al 31 de diciembre, los deudores se descomponían así:

CONCEPTO	2014	2013
Deudores oficiales (1)	\$ 9.611.019	\$ 43.296.625
Otros (2)	16.751.678	9.226.246
Clientes	2.835.764	4.549.024
Anticipos a proveedores y contratistas	3.092.271	4.198.892
Rendimientos por cobrar	1.554.141	2.112.035
Préstamos al personal	782.410	963.163
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 34.627.283</b>	<b>\$ 64.345.985</b>

- (1) La disminución de este rubro en relación con el año 2013, obedece básicamente a las devoluciones efectivamente recibidas por Mineros S.A. en el año 2014 en materia de impuesto de renta y ventas.
- (2) El incremento en 2014 se origina principalmente por la operación de Hemco Nicaragua S.A.

## NOTA 6.

### VALORES NEGOCIABLES

Al 31 de diciembre, los valores negociables se descomponían así:

CONCEPTO	2014	2013
Certificados de depósito a término – CDT *	\$ -	\$ 19.505.369
Otras inversiones en el exterior *	-	13.884.703
Bonos públicos moneda nacional *	-	9.000.000
Acciones en sociedades anónimas nacionales (1)	14.457.933	8.812.656
Títulos de Tesorería – TES	9.063.838	5.792.000
Bonos privados ordinarios moneda nacional	72.404	3.743.031
Operaciones de fondeo	2.113.676	1.588.210
Otras inversiones (2)	2.618.283	1.475.342
Participación en patrimonios autónomos de sociedades fiduciarias (3)	1.337.624	1.337.624
Derechos de recompra acciones (operaciones repo)	13.350.064	-
Carteras colectivas administradas por sociedades comisionistas de bolsa (a la vista)	2.259.074	853.596
Acciones en sociedades en el exterior (4)	127.470	156.831
Subtotal	\$ 45.400.366	\$ 66.149.362
Provisión para desvalorización de inversiones en acciones en sociedades nacionales	(3.527.886)	(768.245)
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 41.872.480</b>	<b>\$ 65.381.117</b>

\* La variación obedece a la redención de títulos para financiar la operación en Nicaragua y la compra de acciones de Hemco Nicaragua S.A.

(1) Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía tenía como valores negociables por inversiones en acciones de sociedades anónimas colombianas, los siguientes:

SOCIEDAD EMISORA	No. ACCIONES (UNIDADES)	VALOR DE MERCADO (SEGÚN LIBROS)
Ecopetrol S.A. *	3.390.000	\$ 11.532.852
Bancolombia S.A. *	100.000	2.925.081
<b>TOTAL</b>		<b>\$ 14.457.933</b>

\* Registradas al costo de adquisición por presentar desvalorizaciones.

Al 31 de diciembre de 2013, MINEROS S.A. Y SUBORDINADAS tenían como valores negociables por inversiones en acciones en sociedades anónimas colombianas, las siguientes:

SOCIEDAD EMISORA	No. ACCIONES (UNIDADES)	VALOR DE MERCADO (SEGÚN LIBROS)
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.-A.D.P.	54.357	\$ 1.907.451
Grupo Nutresa S.A.	50.879	1.346.292
ISA S.A. E.S.P *	86.300	1.154.927
Celsia S.A.	154.500	877.560
Cementos Argos S.A. – Preferencial	69.853	673.335
Inversiones Argos S.A. – Preferencial *	28.485	606.915
Inversiones Argos S.A. *	20.600	435.735
Fondo Bursátil Ishares Colcap *	19.999	366.483
Fogansa S.A. *	175.000	350.000
Cementos Argos S.A. *	26.280	303.675
Concreto S.A. *	151.036	220.763
Cartón de Colombia S.A. *	27.200	218.144
Banco de Occidente S.A.	5.367	214.646
Tablemac S.A. *	8.103.080	79.293
Banco Popular S.A. *	95.729	57.437
<b>TOTAL</b>		<b>\$ 8.812.656</b>

\* Registradas al costo de adquisición por presentar desvalorizaciones.

(2) Otras inversiones

DETALLE	2014	2013
Títulos de devolución de impuestos	\$ 2.532.927	\$ 1.419.010
Cuentas en money market en el exterior	85.356	56.332
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 2.618.283</b>	<b>\$ 1.475.342</b>

(3) Corresponde a los derechos poseídos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 en el P.A. P195 Grupo Contempo Ltda. Oficinas Oxo - Bogotá en Fidubogotá S.A. En 2014 y 2013 no se recibió ningún valor por restitución de aportes; por rendimientos financieros se registraron \$514.016 en 2014 (\$450.736 en 2013).

(4) Al 31 de diciembre de 2014 MINEROS S.A. y SUBORDINADAS incluía en su portafolio de inversiones, acciones en sociedades en el exterior, así:

SOCIEDAD EMISORA	Nº ACCIONES	VALOR DE MERCADO (SEGÚN LIBROS)
Quia Resources Inc.	13.320.000	\$ 127.470
<b>TOTAL</b>		<b>\$ 127.470</b>

Al 31 de diciembre de 2013 MINEROS S.A. y SUBORDINADAS incluía en su portafolio de inversiones, acciones en sociedades en el exterior así.

SOCIEDAD EMISORA	Nº ACCIONES	VALOR DE MERCADO (SEGÚN LIBROS)
Compañía de Minas Buenaventura	4.880	\$ 105.501
Quia Resources Inc.	13.320.000	51.330
<b>TOTAL</b>		<b>\$ 156.831</b>

### Las inversiones en acciones del exterior:

- A. Fueron adquiridas en dólares en distintas bolsas de valores de Estados Unidos de América, y su costo convertido a pesos colombianos a la Tasa Representativa del Mercado al 31 de diciembre.
- B. Para su valorización a precio de mercado se tomó el precio de cierre en el último día hábil de diciembre en la respectiva Bolsa de Valores de Colombia.

La administración de la compañía considera que existe una adecuada diversificación del portafolio de inversiones con el fin de disminuir el riesgo.

## NOTA 7.

### PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre, esta cuenta se descomponía así:

TIPO DE ACTIVO	2014	2013
Terrenos	\$ 8.445.243	\$ 8.204.367
Edificios y construcciones	42.202.400	21.517.849
Construcciones en curso y maquinaria en montaje	77.211.492	82.246.928
Maquinaria y equipo	284.360.030	192.714.638
Plantas y redes eléctricas	63.227.826	65.811.237
Muebles y enseres	4.718.363	2.781.415
Equipo de transporte	23.358.525	15.259.728
Equipos de cómputo	1.942.201	1.942.202
Otros activos	280.843	280.843
<b>Subtotal</b>	<b>\$ 505.746.923</b>	<b>\$ 390.759.207</b>
<b>Menos:</b> Depreciación acumulada	(269.024.184)	(220.756.155)
Depreciación diferida (1)	36.216.934	42.027.161
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 272.939.673</b>	<b>\$ 212.030.213</b>

(1) La depreciación diferida, corresponde a aquella tomada para fines tributarios.

Sobre los activos fijos poseídos en Nicaragua por Hemco Nicaragua S.A., la empresa tiene constituidas garantías prendarias:

**a) Banco de América Central S.A. (BAC).**

- Línea de crédito a corto plazo hasta por USD 4.500.000 (COP 10.766.070 miles) maquinaria y equipos y equipo de transporte, por USD 2.376.500 (COP 5.685.681 miles).

- Préstamo a largo plazo de USD 6.700.000 (COP 16.029.482 miles) maquinaria y equipos y equipos de transporte por USD 8.912.032 (COP 21.321.680 miles).

**b) Caterpillar Finance S.A.**

Maquinaria pesada y equipo de transporte por USD 1.564.009 (COP 3.741.829 miles).

## NOTA 8.

### DEUDORES LARGO PLAZO

Corresponde a saldos a cargo de empleados de MINEROS S.A. por préstamos concedidos a plazos superiores a un año, cuya reclasificación a largo plazo se consideró prudente al 31 de diciembre, así:

CONCEPTO	2014	2013
Préstamos vivienda a empleados (1)	\$ 7.336.340	\$ 5.842.973
Préstamos vehículos	98.913	69.164
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 7.435.253</b>	<b>\$ 5.912.137</b>

(1) Los préstamos de vivienda a empleados a largo plazo se hacen a un tasa promedio del DTF + 3 anual

## NOTA 9.

### INVENTARIOS

Al 31 de diciembre, esta cuenta se descomponía así:

CONCEPTO	2014	2013
Materiales y elementos de consumo	\$ 57.254.012	\$ 46.065.630
Materiales en tránsito	1.636.205	5.968.773
Inventario de oro *	5.897.034	2.463.930
Órdenes de taller en proceso	2.028.779	1.426.790
Otros	353.472	455.474
<b>SUBTOTAL</b>	<b>67.169.502</b>	<b>56.380.597</b>
Menos: Estimación por obsolescencia de inventario	(667.475)	(992.351)
<b>Subtotal inventarios</b>	<b>\$ 66.502.027</b>	<b>\$ 55.388.246</b>
<b>Inventario de corto plazo</b>	<b>(5.897.034)</b>	<b>(2.463.930)</b>
<b>Inventario de largo plazo</b>	<b>\$ 60.604.993</b>	<b>\$ 52.924.316</b>

\* El inventario de oro en Nicaragua se encuentra dentro de los bienes que garantizan un crédito con el Banco de Bogotá (Nicaragua), cuyo saldo al 31 de diciembre de 2014 es USD 4.800.000.

## NOTA 10.

### INVERSIONES PERMANENTES

Al 31 de diciembre de 2014, las inversiones permanentes se descomponían así:

SOCIEDAD	% DE PARTICIP	Nº de ACCIONES	COSTO AJUSTADO	VALOR REALIZACIÓN O VALOR INTRÍNSECO	VALORIZACIÓN (DESVALORIZACIÓN)
Unipalma de los Llanos S.A.	17,74%	493.214.074	\$ 6.213.742	\$ 22.747.033	\$ 16.533.291
Compañía Minera de Ataco S.A.S.	100%	20.000	200.000	213.048	13.048
Distrito de Negocios S.A.S.	40%	80.000	80.000	90.685	10.685
Entre Ríos de Colombia S.A.S.	35%	7.000.000	35.000	35.000	-
Club de Banqueros (un derecho)	-	-	4.500	4.500	-
Promotora de Proyectos S.A.	1,60%	124.399	99.321	26.000	(73.321)
Otros (1)	0,1%	1	15	-	-
<b>TOTAL</b>			<b>\$ 6.632.578</b>	<b>\$ 23.116.266</b>	<b>\$ 16.483.703</b>

(1) El costo de estas inversiones en el exterior se ajustó al 31 de diciembre de 2014 a la Tasa Representativa del Mercado, certificada por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Al 31 de diciembre 2013, las inversiones permanentes se descomponían así:

SOCIEDAD	% DE PARTICIP	Nº de ACCIONES	COSTO AJUSTADO	VALOR REALIZACIÓN O VALOR INTRÍNSECO	VALORIZACIÓN (DESVALORIZACIÓN)
Unipalma de los Llanos S.A.	17,74%	493.214.074	\$ 6.213.742	\$ 23.042.962	\$ 16.829.219
Compañía Minera de Ataco S.A.S.	100%	20.000	200.000	213.048	13.048
Distrito de Negocio S.A.S.	40%	80.000	80.000	69.058	(10.942)
Club de Banqueros (un derecho)	N.A.	N.A.	4.500	4.500	-
Promotora de Proyectos S.A.	1,60%	124.399	99.321	27.368	(71.953)
Otros	0,1%	1	9	-	-
<b>TOTAL</b>			<b>\$ 6.597.572</b>	<b>\$ 23.356.936</b>	<b>\$ 16.759.372</b>

De conformidad con lo señalado en el numeral 1.8, Capítulo I, Título Segundo de la Circular Externa 02 de 1998 de la Superintendencia de Valores (hoy Superfinanciera), se indica además lo siguiente, con respecto a las inversiones permanentes:

SOCIEDAD	ACTIVIDAD ECONÓMICA	UTILIDAD CAUSADA 2014	UTILIDAD CAUSADA 2013
Unipalma de los Llanos S.A.	Agroindustria	\$ 817.169	\$ 261.448
Promotora de Proyectos S.A.	Inversionista	-	-
Compañía Minera de Ataco S.A.S.	Minería	-	-
Entre Ríos de Colombia S.A.S.	Agroindustria	-	-
Distrito de Negocio S.A.S.	Construcción	-	-
Hemco Nicaragua S.A.	Minería	\$ 2.130.351	N.A.

La compañía y sus subordinadas no estiman redimir las inversiones permanentes durante los tres (3) años calendarios siguientes a la fecha de corte de los estados financieros.

## NOTA 11. CRÉDITO MERCANTIL

El valor reflejado por este concepto en los estados consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, corresponde al mayor valor pagado en la adquisición del 90%, del capital accionario de Hemco Nicaragua S.A., resultante de comparar el valor en

libros del patrimonio de la sociedad a la fecha de compra, con el valor efectivamente pagado a los anteriores accionistas de esta compañía.

## NOTA 12. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre, ésta cuenta se descomponía así:

CLASE DE ACTIVO	2014	2013
<b>Contratos de leasing financiero:</b>		
Valor neto de activos adquiridos mediante contratos de leasing financiero suscritos con Leasing Bancolombia S.A.	\$ 122.653	\$ 29.255.720
<b>Proyectos:</b>		
Valor invertido en exploraciones con el fin determinar posibles depósitos auríferos económicamente explotables en Colombia *	72.397.187	89.806.644
Vr. invertido en proyectos mineros en Nicaragua	1.915.197	2.965.280
Vr. inversiones en proyectos de mejoras para operación aluvial (Colombia)	60.000	-
Valor costos y gastos incurridos en proyecto de cultivo de caucho y biofábrica en terrenos de la Compañía.	10.994.949	7.601.153
Vr. costos incurridos en modernización de T.I.	11.676.744	5.671.866
Saldo por amortizar por concepto de actividades de exploración, desarrollo, costos y gastos preoperativos de la Mina la Ye (entró en operación en mayo de 2010)	13.835.541	7.487.309
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 111.002.271</b>	<b>\$ 142.787.972</b>

\* Saldos después de las eliminaciones recíprocas para consolidación.

## NOTA 13.

### VALORIZACIONES

Las variaciones de activos a diciembre 31, se explican así:

CLASE DE ACTIVO	2014	2013
<b>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO (1)</b>		
Terrenos	\$ 16.680.700	\$ 15.916.447
Edificios	8.479.541	6.894.175
Maquinaria y equipo	61.797.990	41.684.185
Equipo flota fluvial	407.748	505.910
Equipo de transporte	1.127.882	830.299
Acueductos, plantas y redes	17.014.669	8.826.061
<b>Subtotal (Nota 7)</b>	<b>\$ 105.508.530</b>	<b>\$ 74.657.077</b>
<b>INVERSIONES</b>		
<b>Inversiones temporales</b>		
Derechos fiduciarios en patrimonios autónomos (PA. Grupo Comtempo Oficinas Oxo)	2.589.152	2.151.852
<b>Inversiones permanentes</b>		
Inversiones en Soc. anónimas – Neto (Ver Nota 10)	16.483.703	16.759.372
<b>Subtotal</b>	<b>\$ 19.072.855</b>	<b>\$ 18.911.224</b>
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 124.581.385</b>	<b>\$ 93.568.301</b>

- (1) En noviembre de 2012, la Compañía efectuó avalúos comerciales a la propiedad, planta y equipo poseídos en Colombia; éstos fueron realizados por la firma “Francisco Ochoa Avalúos S.A.S.” Nit 900.400.170-5 con domicilio en la ciudad de Medellín. El sistema utilizado para la valuación de los bienes raíces se hizo de acuerdo con el método comparativo o de mercado y el método de costos o reposición. Para la maquinaria y equipo se tuvieron en cuenta las cotizaciones de máquinas y equipos similares, se actualizó su valor original convirtiéndolo a dólares de valor actual a esa fecha, para aplicar luego los factores de demérito por antigüedad y uso; se efectuaron consultas con técnicos sobre su estado actual. Los avalúos fueron practicados tanto a los activos en proceso de depreciación, como a los activos en uso totalmente depreciados; la valorización de esta última categoría de activos fijos se refleja en cuentas de orden.

Para el 2014, los avalúos efectuados a propiedad, planta y equipos se actualizaron por el IPC del año (3,66%) y se compararon con el costo neto de los activos al 31 de diciembre de 2014.

## NOTA 14.

### OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre, estas obligaciones se descomponen así:

CONCEPTO	2014	2013
Contratos de arrendamiento financiero (1)	\$ 123.437	\$ 17.093
Entidades financieras del exterior (2)	128.383.135	153.352.880
Fondeo Pasivo (3)	9.061.928	-
Tarjetas de crédito	41.495	67.152
<b>SUBTOTAL OBLIGACIONES FINANCIERAS</b>	<b>\$ 137.609.995</b>	<b>\$ 153.437.125</b>
<b>TOTAL OBLIGACIONES DE CORTO PLAZO</b>	<b>\$ 59.300.304</b>	<b>\$ 39.295.315</b>
<b>TOTAL OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO</b>	<b>\$ 78.309.691</b>	<b>\$ 114.141.810</b>

(1) A diciembre 31 de 2014, con Leasing Bancolombia S.A. se tienen suscritos los contratos de arrendamiento financiero para la compra de vehículos, así:

CONTRATO	CUOTAS	SALDO	VENCE	CUOTAS PENDIENTES	OPC. DE COMPRA	TASA	INTERESES CAUSADOS
121708	60	\$ 9.654	Marzo 7/2016	15	\$ 350	8.34% E.A.	\$ 1.189
167498	60	113.783	Agosto 12 / 2019	56	11.990	6.91% EA	\$ 2.653
<b>TOTAL</b>		<b>\$ 123.437</b>			<b>\$ 12.340</b>		<b>\$ 3.842</b>

Al 31 de diciembre de 2013, con Leasing Bancolombia S.A. se tenían suscritos los contratos de arrendamiento financiero leasing No.121708 para la compra de vehículos; así:

CONTRATO	CUOTAS	SALDO	VENCE	CUOTAS PENDIENTES	OPC. DE COMPRA	TASA	INTERESES CAUSADOS
121708	60	\$ 17.093	Marzo 7/2016	27	\$ 350	8.34% E.A.	\$ 1.893
<b>TOTAL</b>		<b>\$ 17.093</b>			<b>\$ 350</b>		<b>\$ 1.893</b>

(2) La obligaciones financieras del exterior contraídas en dólares americanos y convertidas a miles de pesos colombianos, se detallan así:

ENTIDAD	TASA	VALOR	VENCIMIENTO
Banco de Bogotá S.A. Miami Agency (Colombia)	Libor+2.8 E.A.	\$ 93.321.563	Noviembre/2019
Banco de Bogotá (Panamá) (Colombia)	Libor+1.2 E.A.	4.806.305	Junio/2015
Banco de América Central S.A.	8,000%	99.686	Enero/2015
Banco de América Central S.A.	8,000%	59.810	Febrero/2015
Banco de América Central S.A.	8,000%	199.371	Febrero/2015
Banco de América Central S.A.	8,000%	59.810	Febrero/2015
Banco de América Central S.A.	8,000%	299.056	Marzo/2015
Banco de América Central S.A.	8,000%	598.115	Abril/2015
Banco de América Central S.A.	8,000%	342.919	Abril/2015
Banco de América Central S.A.	8,000%	149.528	Mayo/2015
Banco de América Central S.A.	8,000%	2.392.460	Octubre/2015
Banco de América Central S.A.	8,000%	2.851.014	Noviembre/2015
Banco de América Central S.A.	8,000%	1.913.968	Diciembre/2015
Banco de América Central S.A.	8,000%	861.285	Diciembre/2015
Banco de Bogotá (Nicaragua)	Libor 6 meses +5.7 E.A	11.483.808	Octubre/2016
Banco de América Central S.A.	8,000%	965.489	Marzo/2016
Banco de América Central S.A.	8,000%	1.987.383	Marzo/2016
Banco de América Central S.A.	8,000%	959.275	Abril/2016
Banco de América Central S.A.	8,000%	654.581	Diciembre/2016
Banco de América Central S.A.	8,000%	2.057.518	Enero/2017
Banco de América Central S.A.	7,500%	670.261	Enero/2017
Leasing NIMAC (Nicaragua)	15, 00%	26.553	Abril /2015
Caterpillar Finance S. A.	8,600%	134.621	Noviembre/2015
Caterpillar Finance S. A.	8,500%	85.266	Marzo /2017
Caterpillar Finance S. A.	8,500%	255.841	Diciembre/2017
Caterpillar Finance S. A.	8,600%	71.786	Diciembre/2015
Caterpillar Finance S. A.	8,600%	108.635	Diciembre/2015
Caterpillar Finance S. A.	8,600%	967.228	Marzo/2018
<b>TOTAL</b>		<b>\$ 128.383.135</b>	

### (3) Fondeo pasivo:

Corresponde a la operación respaldada con TES de propiedad de Mineros S.A. celebrada en la Bolsa de Valores de Colombia el 29 de diciembre de 2014, con fecha de cumplimiento enero 5 de 2015 a una tasa del 4.6% E.A..

Las garantías otorgadas en razón de estas obligaciones se encuentran descritas en la nota 24.

## NOTA 15. IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

En el pasivo se muestra el saldo neto a cargo de las compañías por concepto de impuesto de renta, una vez descontadas las retenciones en la fuente que le practicaron a cada una y los anticipos de impuestos, al igual que el saldo por pagar de otros impuestos, así:

DESCRIPCIÓN	2014	2013
Impuesto de renta vigencia actual tarifa 33 % nacional	\$ 625.675	\$ 625.675
Impuesto de renta vigencia actual tarifa 25 % nacional	240.961	-
Impuesto de renta vigencia actual tarifa 25 % nacional	10.053.221	15.148
Impuesto de renta vigencia actual tarifa 30 % exterior	853.816	3.472.967
Impuesto al patrimonio nacional	-	4.723.038
Impuesto de renta para la equidad-CREE nacional 9%	3.458.807	2.602.542
Impuesto sobre las ventas nacional	-	477.007
Impuesto de renta diferido nacional	9.482.007	14.010.145
Impuesto de renta diferido exterior	260.710	164.291
Impuesto para la equidad diferido nacional	3.073.956	374.922
Impuesto advalorem sobre metales exterior	533.794	776.106
Otras retenciones de impuestos	821.112	0
Otros impuestos	1.909	0
<b>Subtotal</b>	<b>\$ 29.405.968</b>	<b>\$ 27.241.841</b>
Menos-porción a largo plazo por impuesto diferido nacional	(12.555.963)	(14.385.067)
Menos-porción a largo plazo por impuesto diferido exterior	(260.710)	(164.291)
<b>TOTAL PORCION CORTO PLAZO</b>	<b>\$ 16.589.295</b>	<b>\$ 12.692.483</b>

Las disposiciones fiscales aplicables a la Compañía y sus subordinadas en Colombia estipulan que:

- A. La tarifa aplicable al impuesto sobre la renta por el año gravable 2014 es del 25% y del 9% para el impuesto sobre la renta para la equidad CREE, según lo establecido por la Ley 1607 de 2012.

La base gravable del CREE se calcula en conjunto con el impuesto de renta, depurando adicionalmente aquellas

partidas que en forma expresa la norma no consideró en el CREE (Art.22 Ley 1607 de 2012).

- B. La base para determinar el impuesto sobre la renta y para el CREE, no puede ser inferior al 3% del patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- C. A partir de 2004, los contribuyentes del impuesto de renta que celebren operaciones con vinculados económicos o partes relacionadas del exterior, están obligados a determinar

para efectos del impuesto de renta y complementarios sus ingresos ordinarios y extraordinarios, sus costos y deducciones y sus activos y pasivos, considerando para estas operaciones los precios y márgenes de utilidad que se hubieran utilizado en operaciones comparables con o entre no vinculados económicamente. A partir del año 2013, la Compañía está obligada a presentar la declaración informativa de precios de transferencia con su correspondiente documentación comprobatoria.

- D. Las declaraciones del impuesto de renta de Mineros S.A., Operadora Minera S.A.S. y Exploradora Minera S.A.S., se encuentran en firme hasta el año gravable 2011.
- E. Obligación de informar los estados financieros consolidados por parte de los Grupos Empresariales – A más tardar el 30 de junio de cada año, los grupos económicos y/o empresariales debidamente registrados deberán remitir en medios magnéticos a la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales, sus estados financieros consolidados, junto con sus respectivos anexos.
- F. Normas contables – Se establece que únicamente para efectos tributarios las remisiones contenidas en las normas tributarias a las normas contables, continuarán vigentes durante los 4 años siguientes a la entrada en vigencia de las Normas Internacionales de Información Financiera. En consecuencia, durante el tiempo citado, las bases fiscales de las partidas que se incluyan en las declaraciones tributarias continuarán inalteradas. Así mismo, las exigencias de tratamientos contables para el reconocimiento de situaciones fiscales especiales perderán vigencia a partir de la fecha de aplicación del nuevo marco regulatorio contable.

**Reforma tributaria** – A continuación se resumen algunas modificaciones al régimen tributario colombiano para los años 2015 y siguientes, introducidas por la Ley 1739 del 23 de diciembre de 2014:

**Impuesto a la riqueza** – Se crea a partir del 1 de enero de 2015 el impuesto a la riqueza. Este impuesto se genera por la posesión de riqueza (patrimonio bruto menos deudas vigentes) igual o superior a \$1.000 millones de pesos al 1 de enero del año 2015. La obligación legal se causa el 1 de Enero de 2015, el 1 de Enero de 2016 y el 1 de Enero de 2017. La base gravable del impuesto a la riqueza es el valor del patrimonio bruto de las personas jurídicas, menos las deudas a cargo vigentes, poseído al 1 de enero de 2015, 2016 y 2017. Su tarifa marginal corresponde a lo siguiente:

Rangos Base Gravable	2015	2016	2017
Desde \$ 0 hasta \$2.000.000	0,20%	0,15%	0,05%
Desde \$2.000.000 hasta \$3.000.000	0,35%	0,25%	0,10%
Desde \$3.000.000 hasta \$5.000.000	0,75%	0,50%	0,20%
Desde \$5.000.000 en adelante	1,15%	1,00%	0,40%

Por este concepto MINEROS S.A. y OPERADORA MINERA S.A.S. deberán cancelar en el año 2015 la suma de \$4.928.083 y \$17.638 (en miles), respectivamente, dentro de los plazos que fije el Gobierno Nacional para el efecto.

Impuesto sobre la renta para la equidad CREE y su sobretasa – A partir del periodo gravable 2016 y transitoriamente para 2015, la tarifa del impuesto CREE será del 9%.

Las pérdidas fiscales en que incurran los contribuyentes del impuesto CREE a partir del año 2015, podrán compensarse en este impuesto. Así mismo, el exceso de la base mínima del CREE también podrá compensarse a partir de 2015 dentro de los 5 años siguientes reajustados fiscalmente.

En ningún caso el impuesto CREE, ni su sobretasa, podrá ser compensado con saldos a favor por concepto de otros impuestos, que hayan sido liquidados en las declaraciones tributarias. Del mismo modo, los saldos a favor que se liquiden en las declaraciones del impuesto CREE, y su sobretasa, no podrán compensarse con deudas por concepto de otros impuestos, anticipos, retenciones, intereses y sanciones.

Se establece para los períodos 2015, 2016, 2017 y 2018 la sobretasa al CREE. El hecho generador de la sobretasa aplica a contribuyentes cuya declaración anual del impuesto CREE arroje una utilidad igual o superior a \$800 millones de pesos. La tarifa marginal aplicable para establecer la sobretasa será:

Sobretasa	2015	2016	2017	2018
Base gravable \$800 millones	5%	6%	8%	9%

La sobretasa estará sometida a un anticipo del 100% del valor de la misma, calculado sobre la base gravable del impuesto CREE sobre la cual el contribuyente liquidó el mencionado impuesto para el año gravable inmediatamente anterior. El anticipo de la sobretasa del impuesto CREE deberá pagarse en dos cuotas anuales en los plazos que fije el reglamento. Para el año 2015 la sobretasa del CREE para MINEROS S.A. y OPERADORA MINERA S.A.S. se calculó en \$4.328.996 y \$27.920 (en miles), respectivamente.

**Impuesto sobre la renta y complementarios** – Se aclara la residencia para efectos tributarios y se establece las siguientes tarifas para las rentas obtenidas por las sociedades y entidades extranjeras, que no sean atribuibles a una sucursal o establecimiento permanente:

AÑO			
2015	2016	2017	2018
39%	40%	42%	43%

Se modifica la aplicación del descuento tributario por los impuestos pagados en el exterior, distribuyendo el mismo entre el impuesto sobre la renta y el CREE en una proporción de 64% y 36% respectivamente.

Se establecen modificaciones a los incentivos tributarios de i) Deducción por inversiones en investigación, desarrollo tecnológico o innovación, ii) Descuento tributario del impuesto sobre la renta por IVA pagado en la adquisición de bienes de capital y maquinaria pesada.

También se permite manejar la diferencia en cambio de las inversiones extranjeras sin efectos fiscales, hasta el momento de la enajenación de la respectiva inversión.

Así mismo se aplaza la entrada en vigencia de la limitación de las deducciones por pagos en efectivo para el año 2019 y siguientes.

**Otras disposiciones** – Nuevamente se establecen mecanismo de conciliación, transacción y condiciones especiales de pago para terminar los procesos o discusiones que los contribuyentes tengan con las autoridades, relacionados con temas tributarios, aportes al sistema de seguridad social, aduaneros y cambiarios.

A continuación, se detalla la determinación del impuesto sobre la renta por los años terminados el 31 de diciembre:

DESCRIPCIÓN	2014	2013
Renta gravable por compañías nacionales con tarifa del 25%	\$ 83.889.072	\$ 61.447.240
<b>Impuesto de renta corriente a la tarifa del 25%</b>	<b>20.972.268</b>	<b>15.361.810</b>
Base gravable del CREE por compañías nacionales con tarifa del 9%	91.756.077	64.726.233
<b>Impuesto de renta para la equidad corriente a la tarifa del 9%</b>	<b>8.258.047</b>	<b>5.825.361</b>
Renta gravable por compañías del exterior con tarifa del 30%	17.899.161	29.258.013
<b>Impuesto de renta corriente a la tarifa del 30%</b>	<b>5.369.748</b>	<b>8.777.404</b>
<b>Total provisión para impuesto sobre la renta y para la equidad CREE cargada a resultados</b>	<b>\$ 34.600.063</b>	<b>\$ 29.964.575</b>

## NOTA 16.

### OBLIGACIONES LABORALES

Las obligaciones laborales al 31 de diciembre, se descomponían así:

#### A. Corto Plazo

CONCEPTO	2014	2013
Cesantías	\$ 3.162.371	\$ 3.011.989
Vacaciones	2.156.865	2.364.603
Salarios por pagar	68.674	442.334
Intereses a las cesantías	356.004	332.724
Aguinaldo por pagar	1.205.044	100.008
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 6.948.958</b>	<b>\$ 6.251.658</b>

#### B. Largo Plazo

CONCEPTO	2014	2013
Indemnizaciones Laborales (1)	\$ 2.672.238	\$ 1.766.866

(1) Corresponde al valor del cálculo actuarial efectuado para determinar el monto de las indemnizaciones laborales, establecidas a favor de trabajadores que se retiran o despiden de la empresa, según la ley laboral Nicaragüense.

**NOTA 17.****DIVIDENDOS POR PAGAR**

El saldo a diciembre 31, corresponde a los siguientes conceptos:

CONCEPTO	2014	2013
Dividendos ordinarios decretados (1)	\$ 7.850.622	\$ 10.205.808
Dividendos causados por pagar	-	915.906
Dividendos de períodos anteriores	943.792	833.177
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 8.794.414</b>	<b>\$ 11.954.891</b>

(1) Según Acta No. 53 de Asamblea Ordinaria General de Accionistas de marzo 19 de 2014, se aprobó la proposición sobre pago de dividendos. El dividendo mensual es de \$10 (pesos) por acción sobre un total de 261.687.402 acciones en circulación por \$3.009.405 mensuales, para el período abril 2014 - marzo de 2015, pagadero entre el 10 y el 20 de cada mes trimestre anticipado. Tienen derecho al dividendo del mes, quienes estén registrados en el libro de accionistas el día ex-dividendo del mismo período, en los términos indicados en el Reglamento General de la Bolsa de Valores de Colombia, con base en el art. 2º. del Decreto 4766 de 2011.

El total de dividendos a pagar por \$31.402.488.240, se tomaron de las utilidades del 2013.

Para la vigencia actual se han causado y pagado los períodos de abril a diciembre por \$22.605.074

En OPERADORA MINERA S.A.S. las utilidades del 2013 por \$53.762, se apropiaron para constituir reservas patrimoniales, según Acta de Asamblea General Extraordinaria de Accionistas N° 08 del 28 de marzo de 2014, e igual situación se presentó en EXPLORADORA MINERA S.A.S. con las utilidades del 2013 por \$185.744, de acuerdo con lo aprobado en el Acta de Asamblea de Accionistas N° 4 celebrada el 28 de marzo de 2014.

Posteriormente, según consta en las actas de Asamblea General Extraordinaria de Accionistas No.8 y 9 de marzo 28 y mayo 9 de 2014 de OPERADORA MINERA S.A.S. se aprobó la distribución de dividendos por valor total de \$5.006.556.

Así mismo, según consta en el acta de Asamblea General Extraordinaria de Accionistas No.5 del 28 de octubre de 2014 de EXPLORADORA MINERA S.A.S., se aprobó la distribución de dividendos por valor total de \$400.000.

**NOTA 18.****PASIVOS ESTIMADOS**

Este rubro corresponde al valor presente de las obligaciones estimadas a través de peritos independientes, de los costos de rehabilitación de los sitios mineros donde se lleva a cabo la

operación en Nicaragua, cuando se finalicen las actividades de explotación minera.

**NOTA 19.****PENSIONES DE JUBILACIÓN**

Las pensiones de jubilación que actualmente tiene a su cargo Mineros S.A. corresponden a aquellos empleados que en la fecha de la Resolución de conmutación con el ISS (noviembre de 1997), tenían expectativas de adquirir la pensión de jubilación especial pactada en la Convención Colectiva de Trabajo (18

años de servicio y 47 de edad), y en consecuencia, la fecha de reconocimiento dependía de la voluntad del trabajador, o a quienes en la misma fecha de la resolución no eran empleados activos de la Compañía y se habían retirado con la expectativa de pensión, pendiente sólo de cumplir el requisito de edad.

La legislación fiscal se utiliza como base para el registro de las pensiones de jubilación. La Compañía ha efectuado los cálculos actuariales para pensiones de jubilación con base en los parámetros técnicos determinados en el Decreto 2498/88, estos parámetros fueron modificados a partir de 1998 con motivo de la expedición del D.R. 1517 de 1998 (par 1º art. 1º), por el art. 1º del

Decreto 2783 de diciembre 20 de 2001, por el artículo 1º del D.R. 51 de 2003, y por el artículo 1º del Decreto 4565 de diciembre 7 de 2010, distribuyendo el porcentaje por amortizar del cálculo actuarial hasta el 2029 en forma lineal. Al 31 de diciembre de 2014 el porcentaje acumulado amortizado del cálculo actuarial asciende al 72,01% (67,97% a diciembre 31 de 2013).

A diciembre 31, los valores por pensiones de jubilación son:

CONCEPTO	2014	2013
Pasivo para pensión según cálculo actuarial	\$ 1.455.618	\$ 1.490.781
<b>Menos:</b> Provisión para jubilaciones, contabilizada por la Compañía.	(407.417)	(476.891)
<b>Jubilaciones a ser provistas en los próximos 16 años</b>	<b>\$ 1.048.201</b>	<b>\$ 1.013.890</b>

El valor llevado a gastos a diciembre 31 se descompone así:

CONCEPTO	2014	2013
Apropiación para pensiones	\$ 197.558	\$ 192.910
Pago de pensiones	34.311	181.736
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 231.869</b>	<b>\$ 374.646</b>

El pasivo pensional está conformado por diecisiete (17) personas al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las cuales corresponden a Mineros S.A.

OPERADORA MINERA S.A.S. y EXPLORADORA MINERA S.A.S. no tienen pasivos por pensiones de jubilación a su cargo, ya que este riesgo fue asumido por el ISS (actualmente Colpensiones) y los Fondos Privados de Pensiones.

## NOTA 20. PATRIMONIO

### A. Capital

Mediante escritura 1030 del 13 de abril de 2005 de la Notaría 17 de Medellín, se protocolizó lo aprobado en el Acta No 44 de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de marzo 18 de 2005 de MINEROS S.A., donde el capital autorizado por \$200.000 quedó dividido en 400.000.000 acciones comunes de un valor nominal de cincuenta centavos (\$0,50)\* cada una. De estas acciones, a diciembre 31 de 2014 y 2013 se encontraban suscritas y pagadas 317.906.252.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se tiene un saldo de \$11.191.283 por concepto reserva para readquisición de acciones propias.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, existe un total de 56.218.850 acciones readquiridas por \$5.611.007 (en 2014 y 2013 no hubo readquisición de acciones propias).

De conformidad con el Código de Comercio Colombiano (artículo 396), mientras estas acciones pertenezcan a la sociedad, quedarán en suspenso los derechos inherentes a las mismas.

Para efectos de la consolidación de estados financieros, se elimina no solo el total del capital suscrito y pagado de OPERADORA MINERA S.A.S., EXPLORADORA MINERA S.A.S. Y MINEROS LLC, sino también las partidas patrimoniales correspondientes.

### B. Reserva legal

De acuerdo con la Ley colombiana las Compañías deben transferir como mínimo el 10% de la utilidad del año a una reserva legal hasta que ésta sea igual al 50% del capital suscrito. Esta reserva no está disponible para ser distribuida, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas. A diciembre 31 de 2014 y 2013, se tiene un saldo de \$79.477, que equivale al 50% del capital suscrito y pagado.

### C. Revalorización del patrimonio y prima en colocación de acciones

La revalorización del patrimonio y la prima en colocación de acciones no pueden distribuirse como utilidades, pero sí pueden capitalizarse libre de impuestos.

## NOTA 21.

### CUENTAS DE ORDEN

Las cuentas de orden incluyen las denominadas fiscales, garantías otorgadas y la revelación sobre responsabilidades contingentes y derechos contingentes así:

CUENTAS DE ORDEN	2014	2013
Diferencia entre utilidad contable y fiscal (renta y CREE)	\$ 13.182.993	\$ (7.025.706)
Diferencia entre patrimonio contable y fiscal	178.350.915	79.343.682
Propiedad, planta y equipo sobre la cual se solicitó la deducción especial por inversión en activos fijos reales productivos (art. 8 Ley 1111/06)	51.922.876	51.922.876
<b>Subtotal cuentas de orden fiscales (neto)</b>	<b>\$ 243.456.784</b>	<b>\$ 124.240.852</b>
Contratos de leasing de infraestructura por ejecutar (1)	58.000.000	58.000.000
Contrato leasing de infraestructura ejecutado		6.326.357
Valorización de propiedad, planta y equipo totalmente depreciado (2)	86.397.152	81.855.280
Reserva póliza pensiones de jubilación	6.757.737	6.762.621
Derechos contingentes por contratos civiles de obra	-	276.545
Responsabilidades contingentes por demandas laborales en trámite	835.000	435.000
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 395.446.673</b>	<b>\$ 277.896.655</b>

1) Corresponde al contrato de leasing de infraestructura No.119710 suscrito el 28 de diciembre de 2010 con Leasing Bancolombia S.A. para la construcción de la Central Hidroeléctrica Providencia III por la suma de \$58.000.000 a un plazo de 144 meses y una tasa de interés para los anticipos equivalente al DTF T.A. más 3,25 puntos. Al 31 de diciembre de 2014 Leasing Bancolombia S.A. ha desembolsado para la ejecución de este contrato \$92.893.336 (\$75.693.925 en 2013).

Por su parte, Mineros S.A. registró en el 2014 \$11.911.855 (\$4.166.713 en 2013), por concepto de intereses sobre los desembolsos realizados por Leasing Bancolombia S.A. a título de anticipos.

2) De conformidad con lo previsto por la Superfinanciera mediante Oficio No. 2010045038-011 del 13 de agosto de 2010, respecto a la contabilización de este tipo de valorizaciones

## NOTA 22.

### INGRESOS Y EGRESOS NO OPERACIONALES

Al 31 de diciembre, los ingresos y egresos no operacionales se descomponen así:

INGRESOS NO OPERACIONALES	2014	2013
Rendimientos financieros	\$ 2.415.117	\$ 7.510.368
Indemnizaciones de seguros	948.310	6.185.442
Diferencia en cambio	32.823.035	5.578.970
Recuperaciones y aprovechamientos	2.285.894	2.491.378
Ingresos por valorización de acciones	674.537	2.381.774
Otros	1.231.236	1.941.313
Utilidad en venta de inversiones	858.429	1.508.982
Dividendos	189.323	743.033
Ingresos por contratos de cobertura de precios de oro	283.121	523.545
Utilidad en venta de activos fijos	33.946	159.190
Reajuste monetario UVR	5.850	18.599
Otros ingresos financieros	-	1.194
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 41.748.798</b>	<b>\$ 29.043.788</b>

EGRESOS NO OPERACIONALES	2014	2013
Amortización proyectos mineros	\$ 17.998.473	\$ 48.863.286
Penalización por prepago deuda	2.474.131	-
Impuesto a las ventas (mayor valor costos y gastos)	1.210.601	-
Impuestos asumidos (1)	1.571.063	-
Otros	1.402.155	21.358.391
Intereses y gastos financieros	16.279.066	14.549.702
Diferencia en cambio	26.656.404	4.229.525
Desvalorización de inversiones	3.856.910	1.613.974
Pérdida en negociación de valores	795.191	1.427.050
Contratos de opciones sobre precios de oro	3.885.166	795.925
Otros gastos financieros	56.860	461.279
Donaciones	311.920	173.160
Gastos bancarios	388.921	15.846
Otros gastos	7.831.100	-
Otros gastos no operacionales	5.851.309	-
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 90.569.270</b>	<b>\$ 93.488.138</b>
<b>TOTAL NETO</b>	<b>\$ (48.820.472)</b>	<b>\$ (64.444.350)</b>

## NOTA 23.

### OTRAS REVELACIONES

El personal empleado y los gastos de personal están conformados de la siguiente manera:

AÑO 2014			
COMPAÑÍA	PERSONAL DIRECCIÓN Y CONFIANZA	OTROS EMPLEADOS	TOTAL
Mineros S.A.	56	970	1.026
Operadora Minera S.A.S.	4	752	756
Exploradora Minera S.A.S.	3	124	127
Hemco Nicaragua S.A	5	1.327	1.332
<b>TOTAL</b>	<b>68</b>	<b>3.173</b>	<b>3.241</b>

AÑO 2013			
COMPAÑÍA	PERSONAL DIRECCIÓN Y CONFIANZA	OTROS EMPLEADOS	TOTAL
Mineros S.A.	50	896	946
Operadora Minera S.A.S.	3	621	624
Exploradora Minera S.A.S.	3	274	277
Hemco Nicaragua S.A	3	1.075	1.078
<b>TOTAL</b>	<b>59</b>	<b>2.866</b>	<b>2.925</b>

## GASTOS DEL PERSONAL

AÑO 2014			
COMPAÑÍA	PERSONAL DIRECCIÓN Y CONFIANZA	OTROS EMPLEADOS	TOTAL
Mineros S.A.	\$ 9.308.232	\$ 41.302.695	\$ 50.610.927
Operadora Minera S.A.S	393.850	14.744.977	15.138.827
Exploradora Minera S.A.S	469.148	2.783.471	3.252.619
Hemco Nicaragua S.A	781.071	27.466.361	28.247.432
<b>TOTAL</b>	<b>\$10.952.301</b>	<b>\$ 86.297.504</b>	<b>\$ 97.249.805</b>

AÑO 2013			
COMPAÑÍA	PERSONAL DIRECCIÓN Y CONFIANZA	OTROS EMPLEADOS	TOTAL
Mineros S.A.	\$ 5.536.634	\$ 39.247.304	\$ 44.783.938
Operadora Minera S.A.S	391.993	10.761.260	11.153.253
Exploradora Minera S.A.S	341.215	5.556.900	5.898.115
Hemco Nicaragua S.A.	710.065	23.883.792	24.593.857
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 6.979.907</b>	<b>\$ 79.449.256</b>	<b>\$ 86.429.163</b>

### NOTA 24.

#### COMPROMISOS ESPECIALES

Con el Banco Lafise Bancentro S.A. (Nicaragua), por medio de la escritura pública número 17 del 22 de marzo de 2013 otorgada ante notario público de la ciudad de Managua, se constituyeron las siguientes garantías, para cubrir las obligaciones financieras contraídas por Bonanza Holding S.A.:

#### 1. Garantía prendaria

Sobre 1.080.000 acciones de Hemco Nicaragua S.A., que equivalen al 90% (noventa por ciento) del capital social de la sociedad.

#### 2. Garantía hipotecaria de primer grado

Otorgadas sobre las siguientes concesiones mineras de las que Hemco Nicaragua S.A. es titular:

CONCESIÓN	AREA HECTÁREAS	UBICACIÓN
Bonanza	12.269,75	Municipio de Bonanza de la Región Autónoma del Atlántico Norte
Monte Fresco 1	64	Municipio de Rosita, Región Autónoma del Atlántico Norte
Monte Fresco 2	40	Municipio de Rosita, Región Autónoma del Atlántico Norte
Monte Carmelo 1	51,55	Municipio de Rosita, Región Autónoma del Atlántico Norte
Monte Carmelo 2	103,10	Municipio de Rosita, Región Autónoma del Atlántico Norte
Bonanza H-I	16.184,25	Municipio de Bonanza de la Región Autónoma del Atlántico Norte
Hemco Bonanza - II	5.105,43	Municipio de Bonanza de la Región Autónoma del Atlántico Norte
Hemco Bonanza - III	2.625	Municipios de Bonanza y Siuna en la Región Autónoma del Atlántico Norte
Hemco Bonanza - IV	10.773,43	Municipio de Bonanza y Rosita en la Región Autónoma del Atlántico Norte
Hemco Bonanza - V	2.996,50	Municipio de Bonanza de la Región Autónoma del Atlántico Norte
Hemco Bonanza - VI	7.737,03	Municipio de Siuna y Bonanzas en la Región Autónoma del Atlántico Norte
Hemco Siuna - I	17.874,12	Municipio de Siuna en la Región Autónoma del Atlántico Norte
Hemco Siuna - II	6.173,71	Municipio de Siuna en la Región Autónoma del Atlántico Norte
Hemco Siuna - III	19.775	Municipio de Siuna en la Región Autónoma del Atlántico Norte
Hemco Siuna - VI	12.250	Municipio de Siuna en la Región Autónoma del Atlántico Norte
Hemco Rosita I	9.750	Municipio de Rosita, Región Autónoma del Atlántico Norte
Hemco Rosita IV	13.750	Municipio de Rosita, Región Autónoma del Atlántico Norte
Hemco Rosita V	28.927,87	Municipio de Rosita, Bonanza y Siuna, Región Autónoma del Atlántico Norte
Hemco Rosita VI	13.644,80	Municipio de Rosita, Región Autónoma del Atlántico Norte
Hemco Waspan I	25.301,57	Municipios de Waspan y Bonanzas Región Autónoma del Atlántico Norte
Hemco Waspan II	35.308,20	Municipios de Waspan, Rosita y Bonanzas Región Autónoma del Atlántico Norte
HB-5	2.800	Municipio de Bonanza de la Región Autónoma del Atlántico Norte
HB-VI	300	Municipio de Bonanza de la Región Autónoma del Atlántico Norte
Hemco RB-I	11.700	Municipio de Rosita y Bonanza Región Autónoma del Atlántico Norte
Hemco RB-II	6.700	Municipio de Siuna y Bonanzas en la Región Autónoma del Atlántico Norte

### 3. Otras garantías prendarias

- Cien (100) acciones de Minerales Matuzalen S.A. domiciliada en la ciudad de Esteli (Nicaragua), de las cuales es titular Hemco Nicaragua S.A., que representan el 100% del capital social de la primera sociedad.
- Setecientas (700) acciones de la sociedad Vesubio Mining S.A., domiciliada en Managua (Nicaragua), de las cuales

es titular Hemco Nicaragua S.A. y equivalen al 70% del capital social de la primera sociedad.

### 4. Otra garantía hipotecaria de primer grado

Constituida por Minerales Matuzalen S.A. sobre la concesión denominada Matuzalen, con una superficie de 7.200 hectáreas, ubicada en el municipio de Waspan, Región Autónoma del Atlántico Norte Nicaragua.

## NOTA 25.

### EVENTOS POSTERIORES

Con posterioridad al cierre de los estados financieros consolidados de propósito general de la Compañía al 31 de diciembre de 2014, las garantías que cubrían las obligaciones

financieras contraídas por Bonanza Holding S.A. con el Banco Lafise Bancentro S.A. (Nicaragua), se cancelaron mediante la escritura pública número 19 otorgada ante notario público de la ciudad de Managua el 13 de febrero 13 de 2015.

## NOTA 26.

### CONTINGENCIA ESPECIAL

El art. 42 de la Ley 99/93 (modificado por el art. 211 de la Ley 1450/11) creó la tasa retributiva por la utilización directa e indirecta del recurso hídrico en cualquier clase de actividad económica o de servicios. Por su parte, el D.R. 2667 de 2012 reglamentó los factores técnicos y jurídicos a tener en cuenta para la determinación de la tasa a cargo de los sujetos pasivos de la misma.

Con base en las atribuciones conferidas por la Ley a las respectivas autoridades ambientales, la Corporación Autónoma Regional del Centro de Antioquia – CORANTIOQUIA expidió el Acuerdo 441 de 2013 por medio del cual fijó las metas individuales

de carga por vertimientos, en lo que hace relación a MINEROS S.A., designando a la Compañía como sujeto pasivo de la tasa retributiva. Contra el citado Acuerdo, la empresa presentó el 22 de mayo de 2014 demanda de nulidad y restablecimiento del derecho, ante el Contencioso Administrativo y a la fecha de cierre de los Estados Financieros de Propósito General de la Compañía a diciembre 31 de 2014, no hay fallo sobre esta.

De otra parte, se encuentra pendiente de decisión por parte de CORANTIOQUIA el recurso de reposición interpuesto contra el acto administrativo que reestimó el valor de la tasa retributiva por el año 2013.





# Informe Financiero 2014



Teléfono (Phone): +57 4 2665757  
Carrera 43 A N° 14 -109, piso 6  
Edificio Nova Tempo  
Medellín, Colombia

Teléfono (Phone): +57 4 8372383  
Calle 46 N° 46 - 01  
El Bagre, Antioquia, Colombia

[www.mineros.com.co](http://www.mineros.com.co)



Minería responsable del Siglo XXI

