

El objetivo de celebrar contratos con instrumentos financieros derivados es: (i) cubrir parcialmente los riesgos financieros por exposiciones en el tipo de cambio, tasas de interés y precios de algunos metales; o (ii) la expectativa de un buen rendimiento financiero originado por el comportamiento de los subyacentes pactados. La decisión de tomar una cobertura económica o financiera, obedece a las condiciones del mercado, a la expectativa que del mismo se tenga a una fecha determinada, y al contexto económico nacional e internacional de los indicadores económicos que influyen en las operaciones de la Entidad.

Las operaciones realizadas con forwards y swaps de divisas y tasas de interés, así como los derivados implícitos se resumen a continuación:

Instrumento	Designado como	Nocional Monto ('000)	Unidad	Vencimiento	Valuación al 31 de diciembre de 2015			(Utilidad)
					Activo (Pasivo)	Costo financiero ejercicio	Costo financiero ejercicios anteriores	pérdida en liquidación Costo financiero
Forwards dólar	Negociación compra	1,984,000	US	Durante 2015	\$ -	\$ -	\$ -	\$ (334,540)
Forwards dólar	Negociación venta	535,000	US	Marzo 2016	(54,147)	54,147	-	-
Forwards dólar	Negociación venta	1,984,000	US	Durante 2015	-	-	-	1,262,158
Swaps LIBOR a fija	Negociación compra	50,000	US	Febrero 2030 y febrero 2035	41,818	(41,818)	-	6,311
Swaps TIIE a fija	Negociación compra	8,600,000	MX	Mayo 2017 a abril 2027	(317,898)	(314,749)	632,647	352,061
Swaps TIIE a fija	Negociación compra	1,000,000	MX	Durante 2015	-	-	-	101,850
Swaps fija a TIIE	Negociación venta	1,700,000	MX	Junio 2017 y mayo 2018	152,290	61,147	(213,437)	(99,646)
Total al 31 de diciembre de 2015					\$ (177,937)	\$ (241,273)	\$ 419,210	\$ 1,288,194
Total al 31 de diciembre de 2014					\$ (424,490)	\$ (154,954)	\$ 579,444	\$ 828,819
Total al 31 de diciembre de 2013					\$ (593,380)	\$ (95,489)	\$ 688,869	\$ 76,392

Las operaciones abiertas y liquidadas con forwards de cobertura de divisas se resumen a continuación:

Instrumento	Nocional		Vencimiento	Valuación al 31 de diciembre de 2015		(Utilidad) pérdida en liquidación Costo de ventas
	Monto	Unidad		Activo (pasivo)	Utilidad integral	
Forwards de euro compra	16,835	Miles Euros	Enero 2016 a diciembre 2017	\$ (20,938)	\$ 14,657	\$ -
Forwards de euro compra	10,235	Miles Euros	Durante 2015	-	-	37,560
Total al 31 de diciembre de 2015				\$ (20,938)	\$ 14,657	\$ 37,560
Total al 31 de diciembre de 2014				\$ (27,112)	\$ 18,978	\$ (2,364)
Total al 31 de diciembre de 2013				\$ 4,889	\$ (3,442)	\$ 2,573

Las operaciones abiertas y liquidadas con swaps de cobertura de commodities se resumen a continuación:

Instrumento	Nocional		Vencimiento	Valuación al 31 de diciembre de 2015		(Utilidad) pérdida en liquidación Costo de ventas
	Monto ('000)	Unidad		Activo (pasivo)	Utilidad integral	
Swaps de cobre compra	1,441	Toneladas	Enero a diciembre 2016	\$ (12,888)	\$ 10,602	\$ -
Swaps de cobre compra	3,139	Toneladas	Durante 2015	-	-	10,834
Swaps de aluminio compra	345	Toneladas	Enero a marzo 2016	(134)	94	-
Swaps de aluminio compra	3,270	Toneladas	Durante 2015	-	-	12,266
Total al 31 de diciembre de 2015				\$ (13,022)	\$ 10,696	\$ 23,100
Total al 31 de diciembre de 2014				\$ (5,562)	\$ 3,812	\$ 162
Total al 31 de diciembre de 2013				\$ 2,978	\$ (2,085)	\$ 12,537