

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

## BANCO DE BOGOTÁ S.A. Y SUBSIDIARIAS

Al 31 de diciembre de 2015

(Con cifras comparativas al 30 de junio de 2015)

(Expresadas en millones de pesos colombianos, excepto la tasa de cambio y la utilidad neta por acción que están expresadas en pesos)

### Nota 1 - Entidad que reporta

Banco de Bogotá S.A. (Matriz) es una entidad privada, con domicilio principal en la ciudad de Bogotá D.C en la calle 36 No. 7 - 47, que se constituyó mediante Escritura Pública número 1923 del 15 de noviembre de 1870 de la Notaría Segunda de Bogotá D.C. Mediante Resolución número 3140 del 24 de septiembre de 1993, la Superintendencia Financiera de Colombia renovó con carácter definitivo el permiso de funcionamiento. La duración establecida en los Estatutos es hasta el 30 de junio del año 2070; sin embargo, podrá disolverse o prorrogarse antes de dicho término. El Banco tiene por objeto social celebrar o ejecutar todas las operaciones y contratos legalmente permitidos a los establecimientos bancarios de carácter comercial, con sujeción a los requisitos y limitaciones de la ley colombiana.

Al 31 de diciembre de 2015, el Banco y sus subsidiarias operan con treinta y ocho mil cincuenta y siete (38,057) empleados mediante contrato de trabajo, setecientos tres (703) mediante contrato civil de aprendizaje, tres mil ciento setenta y dos (3,172) empleados temporales. Adicionalmente, el Grupo contrata a través de la modalidad de outsourcing con empresas especializadas un total de cuatro mil sesenta y tres (4,063) personas. Cuenta con mil quinientas treinta y un (1,531) oficinas, siete mil ochocientos sesenta y seis (7,866) corresponsales bancarios, tres mil quinientos sesenta y dos (3,562) cajeros automáticos, dos (2) agencias en el exterior, en las ciudades de New York y Miami y una (1) sucursal bancaria con licencia para realizar operaciones de banca local en Ciudad de Panamá.

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros del Banco y de las siguientes subsidiarias (en adelante el Grupo):

Nombre subsidiaria	Actividad principal	Lugar de operación	Participación directa <sup>(1)</sup>	Participación indirecta <sup>(1)</sup>
<b>Subsidiarias nacionales</b>				
Fiduciaria Bogotá S.A.	Celebración de contratos de fiducia mercantil y de mandatos fiduciarios no traslativos de dominio, conforme a disposiciones legales. Su objeto fundamental es adquirir, enajenar, gravar, administrar bienes muebles e inmuebles e invertir como deudora o como acreedora en toda clase de operaciones de crédito.	Bogotá, Colombia	94,99%	
Almaviva S.A. <sup>(2)</sup> y subsidiaria	Almaviva es un agente de aduanas y operador de logística integral. Su objeto social principal es el depósito, la conserva y custodia, el manejo y distribución, la compra y venta por cuenta de sus clientes de mercancías y productos de procedencia nacional y extranjera; así como la expedición de certificados de depósito y bonos de prenda.	Bogotá, Colombia	94,92%	0,88%
Megalínea S.A.	Compañía de servicios técnicos y administrativos. Su objeto social es la administración y el cobro pre jurídico, jurídico o extrajudicial de cartera.	Bogotá, Colombia	94,90%	
Porvenir S.A. <sup>(3)</sup> y subsidiaria	Porvenir es una administradora de fondos de pensiones y cesantías. Su objeto social es la administración y manejo de los fondos de pensiones autorizados por la ley y de un fondo de cesantías, los cuales constituyen patrimonios autónomos independientes del patrimonio de la entidad que los administra, de conformidad con las disposiciones legales que regulan la materia.	Bogotá, Colombia	36,51%	10,40%

Nombre subsidiaria	Actividad principal	Lugar de operación	Participación directa <sup>1</sup>	Participación indirecta <sup>1</sup>
Corficolombiana S.A. y subsidiarias	Corficolombiana provee servicios especializados en banca privada y de inversión, tesorería e inversiones de renta variable. La Corporación tiene como objeto social la realización de todos los actos y contratos autorizados a esta clase de establecimientos de crédito por el Estatuto Orgánico del Sistema Financiero o aquellas otras disposiciones especiales o normas que lo sustituyan, modifiquen o adicionen.  Corficolombiana a su vez tiene participación en entidades de diferentes sectores, como financiero, energía y gas, construcción e infraestructura, agrícola, servicios hoteleros, entre otros.	Bogotá, Colombia	38,19%	
Casa de Bolsa S.A. <sup>(4)</sup>	Intermediación de valores y administración de fondos de valores. Su objeto social es la administración de las carteras colectivas, la administración de valores, la realización de operaciones por cuenta propia, el corretaje de valores y la asesoría en el mercado de capitales en las condiciones que determine la Junta Directiva del Banco de la República.	Bogotá, Colombia	22,80%	40,77%
<b>Subsidiarias en el exterior</b>				
Leasing Bogotá Panamá S.A. y subsidiarias	Su objeto social es la participación en otras entidades del sector financiero y, adicionalmente, en actividades de inversión. A través de sus subsidiarias, provee una amplia variedad de servicios financieros a individuos e instituciones, principalmente en Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, México, Nicaragua, y Panamá.	Panamá, República de Panamá	100,00%	
Banco de Bogotá Panamá S.A.	Entidad con licencia internacional para efectuar negocios de banca en el exterior. Opera en la República de Panamá, El Banco consolida a la Subordinada Banco de Bogotá (Nassau) Limited.	Panamá, República de Panamá	100,00%	
Bogotá Finance Corporation.	Es una corporación financiera y su objeto social es la emisión de títulos a tasas variables garantizados por la Matriz. La Compañía durante los últimos períodos ha mantenido una inversión como única actividad generadora de ingresos.	Islas Caimán	100,00%	
Corporación Financiera Centroamericana S.A. (Ficentro) <sup>(5)</sup>	Corporación Financiera autorizada para colocar, pero no para captar recursos del público. Es vigilada por el ministerio de finanzas de Panamá. Se dedica a la recuperación de cartera colocada y a gestionar la realización de los bienes recibidos para la venta.	Panamá, República de Panamá	49,78%	49,78%

(1). Los porcentajes de participación directa e indirecta del Banco en cada una de las subsidiarias no han tenido variaciones en el último año.

(2). Participación indirecta a través de Banco de Bogotá Nassau Ltda

(3). Participación indirecta a través de Fiduciaria Bogotá.

(4). Participación indirecta a través de Corficolombiana.

(5). Participación indirecta a través de Corficolombiana.

El Grupo es controlado por Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

## Nota 2 - Reexpresión de Estados Financieros Anteriores

Hasta el 30 de junio de 2015 el Grupo había reconocido un impuesto diferido pasivo por \$665,055 respecto del ajuste por conversión de los estados financieros de las subsidiarias extranjeras, reconocidos con cargo a otros resultados integrales del primer semestre de 2015 por \$211,037 y a resultados de ejercicios anteriores por \$454,017, en concordancia con el tratamiento contable de la inversión en subsidiarias del exterior descrito en la política contable en la Nota 4iv en consideración a que tenía la expectativa de realización de las inversiones en el mediano plazo, en aplicación de los requerimientos de la NIC 12 Impuesto a las Ganancias.

Posterior a la emisión de los estados financieros al 30 de junio de 2015, el Grupo analizó nuevas posiciones técnicas con respecto al reconocimiento contable del impuesto diferido pasivo sobre el ajuste por conversión de los estados financieros de las subsidiarias extranjeras, en relación con la aplicación de la excepción prevista en el párrafo 39 de la NIC 12, sobre el no reconocimiento de impuestos diferidos pasivos por diferencias temporarias relacionadas con inversiones en subsidiarias cuando se den conjuntamente las dos condiciones siguientes: (a) la controladora, inversor, participante en un negocio conjunto u operador conjunto sea capaz de controlar el momento de la reversión de la diferencia temporaria; y (b) es probable que la diferencia temporaria no se revierta en un futuro previsible.

Teniendo en cuenta que no se considera altamente probable la realización de dichas inversiones en un futuro previsible en un término de un año, el Grupo determinó, revertir dicho impuesto diferido pasivo por \$665,055, con abono a las cuentas correspondientes en las cuales lo reconoció previamente, de otros resultados integrales y ganancias acumuladas.

De otra parte, una vez completado el proceso de preparación de la declaración de renta de 2014, el Grupo contabilizó un saldo a favor en impuesto corriente por \$90,393, cuyo origen se relacionaba con la expectativa de tomar posteriormente, en la declaración de renta de 2014, ciertas deducciones de gastos. Considerando los análisis posteriores realizados sobre la recuperación de este saldo a favor, bajo las circunstancias actuales, el Grupo ha definido efectuar la reversión contable de la cuenta por cobrar por \$90,393 con cargo a ganancias acumuladas.

Debido a lo anterior, el Grupo ha procedido a la reexpresión retroactiva de los estados financieros al 30 de junio y 1 de enero de 2015, de acuerdo con lo establecido en el párrafo 42 de la NIC 8 y por consiguiente, los estados financieros a esas fechas, tal como se explica en el párrafo siguiente, difieren de los estados financieros publicados anteriormente.

El siguiente es el detalle de las cuentas afectadas en el proceso de reexpresión retroactiva de los estados financieros al 30 de junio y 1 de enero de 2015:

Detalle	30 de junio de 2015		
	Saldos previamente presentados	Ajuste realizado	Saldos reexpresados
<b>Estado de Situación Financiera</b>			
<b>Activos</b>			
Cuentas por Cobrar	\$ 4,904,250	(90,393)	4,813,857
<b>Total saldos expresados en el activo</b>	<b>4,904,250</b>	<b>(90,393)</b>	<b>4,813,857</b>
<b>Pasivos</b>			
Pasivo por Impuesto a las ganancias diferido	2,697,807	(665,055)	2,032,752
<b>Total saldos reexpresados en el pasivo</b>	<b>2,697,807</b>	<b>(665,055)</b>	<b>2,032,752</b>
<b>Patrimonio</b>			
Otros Resultados Integrales	(21,641)	665,055	643,414
Resultados de ejercicios anteriores	333,922	(90,393)	243,529
<b>Total saldos reexpresados en el patrimonio</b>	<b>\$ 312,281</b>	<b>574,662</b>	<b>886,943</b>

Detalle	1 de enero de 2015		
	Saldos previamente presentados	Ajuste realizado	Saldos reexpresados
<b>Estado de Situación Financiera</b>			
<b>Activos</b>			
Cuentas por Cobrar	\$ 4,465,033	62,415	4,527,448
<b>Total saldos expresados en el activo</b>	<b>4,465,033</b>	<b>62,415</b>	<b>4,527,448</b>
<b>Pasivos</b>			
Pasivo por Impuesto a las ganancias corriente	2,346,672	(301,210)	2,045,462
<b>Total saldos reexpresados en el pasivo</b>	<b>2,346,672</b>	<b>(301,210)</b>	<b>2,045,462</b>
<b>Patrimonio</b>			
Otros Resultados Integrales	(21,751)	454,017	432,266
Resultados de ejercicios anteriores	1,092,716	(90,393)	1,002,323
<b>Total saldos reexpresados en el patrimonio</b>	<b>1,070,965</b>	<b>363,624</b>	<b>1,434,589</b>

### Nota 3 - Bases de presentación de los estados financieros consolidados y resumen de las políticas contables significativas

#### i. Declaración de cumplimiento

Los estados financieros consolidados del Grupo que se acompañan han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad de Información Financiera aceptadas en Colombia que incluyen:

Las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) al 1 de enero de 2013, incluidas en el anexo al Decreto 2420 de 2015 emitido por el Gobierno Nacional, salvo por: i) el reconocimiento en otro resultado integral en el patrimonio, sin afectar los resultados del período, de la diferencia resultante entre medir las provisiones de la cartera de crédito de acuerdo con el Capítulo II de la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia en los estados financieros individuales o separados y la medición del deterioro de la cartera de crédito bajo NIIF; y ii) la causación del impuesto a la riqueza en forma anual, la opción de su reconocimiento con cargo a reservas patrimoniales, de acuerdo con lo establecido en la Ley 1739 de diciembre de 2014.

La implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera para entidades de interés público, fue requerida en el Decreto No. 2420, emitido por el Gobierno Nacional en diciembre de 2015, el cual compiló todas las normas anteriores emitidas por el Gobierno en el proceso de adopción de las NIIF en Colombia y es mandatorio para el manejo de la contabilidad y preparación de los estados financieros de las en-

tidades de interés público, entre otras entidades, a partir del 1 de enero de 2015, con un período de transición para la preparación del estado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2014, para efectos comparativos.

Sin embargo, posteriormente la Ley 1739 de 2014 estableció el tratamiento contable del impuesto a la riqueza y la Superintendencia Financiera de Colombia ordenó llevar el ajuste resultante de las provisiones de cartera de crédito a otro resultado integral, como se indicó en el párrafo anterior.

#### ii. Bases de presentación de los estados financieros

De acuerdo con la legislación Colombiana y en cumplimiento con lo requerido por la superintendencia Financiera de Colombia, el Grupo debe preparar estados financieros consolidados y separados. Los estados financieros separados son los que sirven de base para la distribución de dividendos y otras apropiaciones por parte de los accionistas. Los estados financieros consolidados se presentan a la Asamblea de Accionistas para propósitos de gestión del Grupo.

A continuación se incluye un resumen de las políticas contables significativas, las cuales han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados y al preparar el estado de situación financiera de apertura para propósitos de transición a las NIIF, excepto por lo indicado en la Nota 2.

#### a. Presentación de estados financieros

Los estados financieros que se acompañan se presentan teniendo en cuenta los siguientes aspectos:

### i. Estado de situación financiera

Se presenta mostrando las diferentes cuentas de activos y pasivos ordenados atendiendo su liquidez, en caso de venta o su exigibilidad, respectivamente, por considerar que para una entidad financiera esta forma de presentación proporciona una información fiable más relevante. Debido a lo anterior, en el desarrollo de cada una de las notas de activos y pasivos financieros se revela el importe esperado a recuperar o pagar dentro de doce meses y después de doce meses, de acuerdo con la NIC 1 “Presentación de Estados Financieros”.

### ii. Estado de resultados del período y otros resultados integrales

Se presentan por separado en dos estados como lo permite la NIC 1 “Presentación de Estados Financieros”. Así mismo, el estado de resultados se presenta discriminado según la naturaleza de los gastos, modelo que es el más usado en las entidades financieras debido a que proporciona información más apropiada y relevante.

### iii. Estado de flujos de efectivo

Se presenta por el método indirecto, en el cual el flujo neto por actividades de operación se determina corrigiendo la ganancia antes de impuestos sobre la renta, por los efectos de las partidas que no generan flujos de caja, los cambios netos en los activos y pasivos derivados de las actividades de operación, y por cualquier otra partida cuyos efectos monetarios se consideren flujos de efectivo de inversión o financiación. Los ingresos y gastos por intereses recibidos y pagados, forman parte de las actividades de operación. Los dividendos pagados pueden clasificarse como flujos de efectivo de actividades financieras y alternativamente pueden ser clasificados como componentes de los flujos procedentes de las actividades de operación, a fin de ayudar a los usuarios a determinar la capacidad de la entidad para atender los dividendos con flujos de efectivo procedentes de las actividades de operación.

### b. Consolidación de entidades donde se tiene control

#### i. Entidades en las que se ejerce control

De acuerdo con la Norma Internacional de Información Financiera NIIF10, el Grupo debe preparar estados financieros consolidados con entidades en las cuales ejerce control. El Grupo tiene control en otra entidad si, y solo si, reúne todos los elementos siguientes:

- Poder sobre la entidad participada que le otorgan la capacidad presente de dirigir sus actividades relevantes que afectan de manera significativa su rendimiento.
- Exposición o derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la entidad participada.
- Capacidad de utilizar su poder sobre la participada para influir en los importes de rendimientos del inversor.

En el proceso de consolidación, el Grupo combina los activos, pasivos y resultados de las entidades en las cuales determine control, previa homogeneización de sus políticas contables y conversión a pesos colombianos de los estados financieros de las subsidiarias en el exterior. En dicho proceso, procede a la eliminación de transacciones recíprocas y utilidades no realizadas entre ellas. La participación de los intereses no controlantes en las entidades controladas son presentadas en el patrimonio de forma separada del patrimonio de los accionistas de la controladora del Grupo.

Los estados financieros de compañías controladas en el exterior, en el proceso de consolidación, los activos y pasivos son convertidos a pesos colombianos al tipo de cambio de cierre, el estado de resultados a tipo de cambio promedio de cada mes y el patrimonio a tasa de cambio histórico. El ajuste neto resultante se incluye en el patrimonio como “ajuste por conversión de estados financieros” en la cuenta “otro resultado integral”.

Los estados financieros que se acompañan incluyen los activos, pasivos, patrimonio y resultados de la Matriz y sus controladas. El siguiente es detalle de la participación de cada una de ellas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015:

Entidad	31 de diciembre de 2015				
	% Participación accionaria	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad del ejercicio
Banco de Bogotá (Matriz)		\$ 77,185,232	61,074,260	16,170,329	1,103,695
Almacenes Generales de Depósito Almaviva S.A. y subsidiarias	94.92%	118,582	53,453	65,129	5
Fiduciaria Bogotá S.A.	94.99%	350,844	79,991	270,852	33,209

(Continúa)

Entidad	31 de diciembre de 2015				
	% Participación accionaria	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad del ejercicio
Corporación Financiera Colombiana S.A. y subsidiarias	38.19%	19,924,987	15,309,966	4,623,603	203,650
Sociedad Administradora de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A. y subsidiarias	36.51%	2,230,971	954,040	1,276,932	92,776
Banco de Bogotá S.A. - Panamá y Subordinada	100.00%	5,498,737	5,272,562	226,175	(1,268)
Bogotá Finance Corporation	100.00%	269	0	269	1
Leasing Bogotá S.A. – Panamá y subsidiarias	100.00%	64,229,369	54,192,862	10,036,507	471,484
Corporación Financiera Centroamericana S.A Ficentro	49.78%	0	1	(1)	0
Megalinea S.A.	94.90%	14,955	11,717	3,238	218
Casa de Bolsa S.A.	22.80%	69,229	41,682	27,547	(796)
		169,623,175	136,990,534	32,700,580	1,902,974
Eliminaciones		(16,272,711)	(1,413,004)	(14,927,646)	(833,724)
Consolidado		\$153,350,464	135,577,530	17,772,934	1,069,250

Entidad	30 de junio de 2015				
	% Participación accionaria	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad del ejercicio
Banco de Bogotá (Matriz)		\$ 72,595,265	57,864,574	14,730,693	1,206,393
Almacenes Generales de Depósito Almaviva S.A. y subsidiarias	94.92%	109,051	48,426	60,625	4,277
Fiduciaria Bogotá S.A.	94.99%	276,719	68,506	208,213	32,797
Corporación Financiera Colombiana S.A. y subsidiarias	38.19%	17,769,943	13,492,819	4,277,124	260,835
Sociedad Administradora de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A. y subsidiarias	36.51%	2,166,594	913,953	1,252,641	146,029
Banco de Bogotá S.A. - Panamá y Subordinada	100.00%	3,964,375	3,776,807	187,569	11,254
Bogotá Finance Corporation	100.00%	221	0	221	1
Leasing Bogotá S.A. – Panamá y subsidiarias	100.00%	50,703,519	42,789,056	7,914,462	393,340
Corporación Financiera Centroamericana S.A Ficentro	49.78%	0	1	(1)	0
Megalinea S.A.	94.90%	12,249	9,220	3,028	650
Casa de Bolsa S.A.	22.80%	62,523	34,135	28,387	529
		147,660,459	118,997,497	28,662,962	2,056,105
Eliminaciones		(13,308,697)	(724,492)	(12,584,205)	(1,049,669)
Consolidado		\$ 134,351,762	118,273,005	16,078,757	1,006,436

## ii. Homogeneización de políticas contables

El Grupo realiza la homogeneización para aplicar políticas contables uniformes para transacciones y otros sucesos que, siendo similares, se hayan producido en circunstancias parecidas.

Las siguientes fueron las homogeneizaciones realizadas para la preparación de los estados financieros consolidados:

#### Leasing Bogotá S.A. Panamá

	31 de diciembre de 2015			
	Activo	Pasivo	Patrimonio	Resultados del ejercicio
Saldos bajo NIIF reportados por la subsidiaria	\$ 64,262,869	54,268,557	9,994,313	467,392
Ajustes de homogeneización:				
Reversión contabilidad de compra bajo normas aplicadas por las subsidiarias (Purchase Price Allocation)	363,180	(74,223)	437,402	21,857
Otros ajustes de homogeneización (1)	(396,680)	(1,472)	(395,208)	(17,766)
Saldos bajo el marco técnico normativo aplicable al Banco para preparación de los estados financieros consolidados	\$ 64,229,369	54,192,862	10,036,507	471,483

	30 de junio de 2015			
	Activo	Pasivo	Patrimonio	Resultados del ejercicio
Saldos bajo NIIF reportados por la subsidiaria	\$ 50,763,048	42,864,982	7,898,065	358,458
Ajustes de homogeneización:				
Reversión contabilidad de compra bajo normas aplicadas por las subsidiarias (Purchase Price Allocation)	272,358	(71,926)	344,284	12,853
Otros ajustes de homogeneización (1)	(331,887)	(4,000)	(327,887)	22,029
Saldos bajo el marco técnico normativo aplicable al Banco para preparación de los estados financieros consolidados	\$ 50,703,519	42,789,056	7,914,462	393,340

(1) Corresponde a los ajustes de crédito mercantil, inversiones y provisiones de cartera.

#### Banco de Bogotá S.A. Panamá

	31 de diciembre de 2015			
	Activo	Pasivo	Patrimonio	Resultados del ejercicio
Saldos bajo NIIF reportados por la subsidiaria	\$ 5,498,283	5,272,562	225,721	13,811
Ajustes de homogeneización (1)	454	0	454	(15,079)
Saldos bajo el marco técnico normativo aplicable al Banco para preparación de los estados financieros consolidados	\$ 5,498,737	5,272,562	226,175	(1,268)

	30 de junio de 2015			
	Activo	Pasivo	Patrimonio	Resultados del ejercicio
Saldos bajo NIIF reportados por la subsidiaria	\$ 3,964,376	3,776,808	187,568	9,774
Ajustes de homogeneización (1)	0	0	0	1,480
Saldos bajo el marco técnico normativo aplicable al Banco para preparación de los estados financieros consolidados	\$ 3,964,376	3,776,808	187,568	11,254

(1) Corresponde a los ajustes de inversiones y provisiones de cartera.

### c. Bases de medición

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de las siguientes partidas, que han sido medidas usando una base alternativa a cada fecha de balance.

Partida	Base de medición
Instrumentos financieros derivados	Valor razonable con cambios en resultados
Instrumentos financieros clasificados al valor razonable	Valor razonable con cambios en resultados y para instrumentos de patrimonio que se hayan designado en el reconocimiento inicial, al valor razonable con cambios en otro resultado integral
Ciertos componentes de la cartera de crédito clasificados al valor razonable	Valor razonable con cambios en resultados
Activos no corrientes mantenidos para la venta	Valor razonable menos costo de ventas
Activos biológicos	Valor razonable menos costo de ventas
Activos financieros en contratos de concesión	Valor razonable con cambios en resultados
Inventarios	Menor valor entre el costo y su valor neto realizable
Propiedades de inversión	Valor razonable con cambios en resultados

### d. Inversiones en asociadas

Las inversiones en asociadas son aquellas entidades sobre las que se ejerce influencia significativa, sin tener control. Se presume que se ejerce influencia significativa en otra entidad si posee directa o indirectamente el 20% o más del poder de voto de la participada, a menos que pueda demostrarse claramente que tal influencia no existe. Estas inversiones se registran por el método de participación y son ajustadas periódicamente por los cambios en la participación del inversor en los activos netos de la participada. El resultado del período del inversor incluye su participación en el resultado del período de la participada y en otro resultado integral del inversor en el patrimonio incluye su participación en otros resultados integrales de la participada.

### e. Acuerdos conjuntos

Un acuerdo conjunto es aquel mediante el cual dos o más partes mantienen el control conjunto del acuerdo. Es decir, únicamente cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieren el consentimiento unánime de las partes que comparten el control.

La NIIF 11 clasifica los acuerdos conjuntos en: operaciones conjuntas y negocios conjuntos, dependiendo de los derechos y obligaciones contractuales de cada inversionista.

En las operaciones conjuntas, las partes que tienen el control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos y obligaciones con respecto a los pasivos relacionados con el acuerdo. En

los negocios conjuntos, las partes que tienen el control del acuerdo tienen derecho a los activos netos del acuerdo.

La operación conjunta se incluye en los estados financieros consolidados del Grupo con base en su participación proporcional y contractual de cada uno de los activos, pasivos, ingresos y gastos según los términos del acuerdo.

Los negocios conjuntos que tiene el Grupo se registran por el método de participación.

### i. Moneda funcional y de presentación

La administración del Grupo considera que el peso colombiano es la moneda que representa con mayor fidelidad los efectos económicos de las transacciones, eventos y condiciones subyacentes del Grupo y por esta razón los estados financieros y las revelaciones que se acompañan son presentados en millones de pesos colombianos como su moneda funcional.

Las cifras reportadas en los estados financieros separados de las controladas del Grupo, se expresan en la moneda del ambiente económico primario (moneda funcional), donde cada entidad opera y son convertidas para efectos de la consolidación al peso colombiano. Todos los efectos de conversión se reconocen en otro resultado integral en el patrimonio de acuerdo con la NIC 21. “Efectos de las Variaciones en Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera”.

## ii. Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a pesos colombianos usando la tasa de cambio prevaleciente en la fecha de la transacción. Activos y pasivos monetarios en moneda extranjera son convertidos a la moneda funcional usando la tasa de cambio prevaleciente en la fecha de corte del estado de situación financiera y los activos no monetarios en moneda extranjera son medidos a tipo de cambio histórico. Las ganancias o pérdidas que resulten en el proceso de conversión afectan el estado de resultados.

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015, las tasas fueron de \$3,149,47 (en pesos) y \$2,598.68 (en pesos), respectivamente.

## iii. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y los equivalentes de efectivo incluyen el disponible, los depósitos en bancos y otras inversiones de corto plazo en mercados activos con vencimientos originales de tres meses o menos que se efectúan como parte de la administración habitual de los excedentes de caja. Para que una inversión financiera pueda ser calificada como equivalente de efectivo, debe mantenerse para cumplir los compromisos de pago a corto plazo, más que para propósitos de inversión o similares, poder ser fácilmente convertible en una cantidad determinada de efectivo y estar sujeta a un riesgo insignificante de cambios en su valor.

## iv. Activos financieros en títulos de deuda por inversión, cartera de créditos, e instrumentos de patrimonio en entidades donde no se tiene control ni influencia significativa

### a) Clasificación

De acuerdo con la NIIF9 “Instrumentos Financieros”, el Grupo clasifica sus activos financieros de inversión en títulos de deuda, teniendo en cuenta su modelo de negocio para gestionarlos y las características de los flujos contractuales del activo financiero en dos grupos: a) “A valor razonable con ajuste a resultados” o b) “Al costo amortizado”. El Grupo de acuerdo con su estrategia de liquidez y de apetito de riesgo ha clasificado la mayor parte de sus inversiones en títulos de deuda al 1 de enero de 2014 en “Activos financieros a valor razonable con ajuste a resultados” y una parte menor en títulos de deuda “A costo amortizado”.

Para los activos financieros por cartera de créditos, el Grupo, tomando en cuenta que su objetivo principal es la colocación y recaudo de cartera de los créditos de acuerdo con sus términos contractuales, la clasificó como “A costo amortizado”. En su evaluación ha considerado que su cartera de créditos cumple con las condiciones contractuales que dan lugar en fechas

específicas a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el saldo pendiente.

La cartera de créditos y operaciones de arrendamiento financiero registra los créditos otorgados bajo las distintas modalidades autorizadas. Los recursos utilizados en el otorgamiento de los créditos provienen de recursos propios, del público en la modalidad de depósitos y de otras fuentes de financiamiento externas e internas.

Son activos financieros con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo y son originados generalmente al proveer fondos a un deudor en calidad de préstamos. Los préstamos se presentan a su valor principal pendiente de cobro, menos los intereses y comisiones no devengadas (cuando aplica) y la pérdidas por deterioro, excepto por aquellos préstamos para los cuales se haya elegido la opción de valor razonable. Los intereses y comisiones no devengadas se reconocen como ingresos durante la vida de los préstamos utilizando el método de interés efectivo.

Las siguientes transacciones se presentan en la cartera de créditos y arrendamiento financiero:

- Préstamos a clientes
- Activos entregados en arrendamiento que se clasifiquen como financieros de acuerdo a la NIC 17.
- Anticipos para compras de activos a entregar en arrendamiento financiero.
- Bienes por colocar en arrendamiento financiero
- Importaciones en curso de activos para entregar en arrendamiento financiero
- Intereses por cobrar
- Créditos a empleados
- Cartas de crédito convenio colateral
- Cartas de crédito de pago diferido
- Pagos por cuenta de clientes

El Grupo mide los siguientes tipos de crédito al costo amortizado, utilizando la metodología de amortización por línea recta.

Tipo de Crédito	Plazo de amortización
Tarjeta de Crédito	Plazo de permanencia en el Banco.
	Plazo promedio de las cuotas en que se difiere la utilización.
	Teniendo en cuenta que nunca supere el plazo del plástico.
	El costo se empieza a amortizar una vez se active la tarjeta de crédito, independiente de si tiene utilizaciones o no utilizaciones.
Crédito Rotativos	En la vigencia del cupo
Sobregiro	En la vigencia del cupo
Créditos en UVR, para que los costos de otorgamiento estén en pesos	En el plazo del crédito
Crédito en moneda extranjera, para los que los costos de otorgamiento estén en pesos	En el plazo del crédito

No se calculan costos de otorgamiento para las líneas de crédito que tengan un vencimiento en el momento de la originación inferior o igual a 6 meses.

La clasificación de la cartera de créditos contempla cuatro (4) modalidades:

#### Comerciales

Son los otorgados a personas naturales o jurídicas para el desarrollo de actividades económicas organizadas, distintos a los otorgados bajo la modalidad de microcrédito.

#### Consumo

Son aquellos créditos que, independientemente de su monto, se otorgan a personas naturales para financiar la adquisición de bienes de consumo o el pago de servicios para fines no comerciales o empresariales, distintos a los otorgados bajo la modalidad de microcrédito.

#### Vivienda

Son los créditos que, independientemente del monto, se otorgan a personas naturales, destinados a la adquisición de vivienda nueva o usada, o a la construcción de vivienda individual.

#### Microcrédito

Es el constituido por las operaciones activas de crédito a las cuales se refiere el artículo 39 de la Ley 590 de 2000, o las normas que la modifiquen, sustituyan o adicionen, así como las

realizadas con microempresas en las cuales la principal fuente de pago de la obligación provenga de los ingresos derivados de su actividad.

El saldo de endeudamiento del deudor no puede exceder de ciento veinte (120) salarios mínimos mensuales legales vigentes al momento de la aprobación de la respectiva operación activa de crédito. Se entiende por saldo de endeudamiento el monto de las obligaciones vigentes a cargo de la correspondiente microempresa con el sector financiero y otros sectores, que se encuentren en los registros de los operadores de bancos de datos consultados por el respectivo acreedor, excluyendo los créditos hipotecarios para financiación de vivienda y adicionando el valor de la nueva obligación.

Por microempresa se entiende toda unidad de explotación económica, realizada por persona natural o jurídica, en actividades empresariales, agropecuarias, industriales, comerciales o de servicios, rural o urbana, cuya planta de personal no supere los diez (10) trabajadores y sus activos totales, sean inferiores a quinientos (500) salarios mínimos mensuales legales vigentes.

#### Causación de intereses

Los ingresos de actividades ordinarias derivados del uso, por parte de terceros, de activos de la entidad que producen intereses, regalías y dividendos siempre que:

a) Sea probable que la entidad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

b) El importe de los ingresos de actividades ordinarias pueda ser medido de forma fiable.

Los intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo. El método de interés efectivo es un método para calcular el costo amortizado de un activo y de asignar el ingreso o costo por intereses durante el período relevante. La tasa de interés efectiva es la que iguala exactamente los futuros pagos o recibos en efectivo estimados durante la vida esperada del instrumento financiero, o cuando sea apropiado, por un período menor, al valor neto en libros del activo al momento inicial. Para calcular la tasa de interés efectiva, se estiman los flujos de efectivo considerando todos los términos contractuales del instrumento financiero sin considerar pérdidas de crédito futuras y considerando el saldo inicial de transacción u otorgamiento, los costos de transacción y las primas otorgadas menos las comisiones y descuentos recibidos que son parte integral de la tasa efectiva.

Desde el punto de vista legal, los intereses de mora están pactados contractualmente y como tal se pueden asimilar a unos intereses variables ocasionados por un incumplimiento del deudor. En ese sentido, dichos intereses se causan desde el momento en que surge la obligación contractual para hacerlo, independiente de las pérdidas crediticias futuras, tal como lo establece la definición de la tasa de interés efectiva; por lo tanto, dicho saldo forma parte del endeudamiento total con el cliente que es evaluado para la determinación del deterioro siguiendo los procedimientos establecidos para tal fin, ya sea a través de evaluación individual o evaluación colectiva.

Los activos financieros en instrumentos de patrimonio en todos los casos son registrados en el Grupo “A valor razonable con ajuste a resultados”, pero en su reconocimiento inicial se puede hacer una elección irrevocable para presentar en “otro resultado integral - ORI” en el patrimonio los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión que no sea mantenida para negociar. Grupo Aval ha decidido utilizar esta elección y por consiguiente, algunas de sus inversiones patrimoniales donde no tiene control ni influencia significativa se registran a valor razonable con ajuste a ORI”.

### **b) Reconocimiento inicial**

Las compras y ventas regulares de inversiones son reconocidas en la fecha en la cual el Grupo se compromete a comprar o vender títulos. Los activos financieros a valor razonable por resultados son reconocidos inicialmente a valor razonable y los costos de transacción son registrados como gasto cuando se incurren.

Los activos financieros clasificados a costo amortizado se registran en su adquisición u otorgamiento por su valor de transacción en el caso de inversiones, o por su valor nominal en el caso de cartera de créditos que, salvo evidencia en contrario, coinciden con su valor razonable, más los costos de transacción directamente atribuibles a su adquisición u otorgamiento, menos las comisiones recibidas.

### **c) Reconocimiento posterior**

Luego del reconocimiento inicial para todos los activos financieros clasificados y medidos a valor razonable, las ganancias y pérdidas que resultan de los cambios en el valor razonable se presentan netos en el estado de resultados en la cuenta “cambios netos de valor razonable de activos financieros de deuda” o en la cuenta de ORI por las variaciones en el valor razonable de instrumentos de patrimonio para los cuales se ha usado la elección de registrados en ORI en el literal a) anterior.

A su vez, los activos financieros clasificados como a costo amortizado posterior a su registro inicial, menos los pagos o abonos recibidos de los deudores, son ajustados con abono a resultados con base en el método de tasa de interés efectiva.

El ingreso por dividendos de activos financieros en instrumentos de patrimonio es reconocido en resultados en la cuenta de otros ingresos netos en instrumentos de patrimonio cuando se establece el derecho a recibir su pago, independientemente de la decisión que se hubiere tomado de registro de las variaciones de valor razonable en el resultado o en ORI.

### **d) Estimación del valor razonable**

De acuerdo con la NIIF13 “Medición del valor razonable”, el valor razonable es el precio que sería recibido por la venta de un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición.

Con base en lo anterior, las valoraciones a valor razonable de los activos financieros se efectúan de la siguiente manera:

- Para inversiones de alta liquidez se utiliza el último precio negociado en la fecha de corte de los estados financieros, en donde el último precio negociado cae dentro del diferencial de precios de oferta y demanda. En circunstancias en las que el último precio negociado no cae dentro del diferencial de precios de oferta y demanda, la gerencia determina el punto dentro de dicha diferencia que sea el más representativo del valor razonable.
- El valor razonable de los activos financieros que no se cotizan en un mercado activo se determina utilizando técnicas

de valoración. Grupo Aval utiliza una variedad de métodos y asume supuestos que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada fecha de reporte. Las técnicas de valoración utilizadas incluyen el uso de transacciones recientes comparables y en iguales condiciones, referencia a otros instrumentos que son sustancialmente iguales, análisis de flujos de caja descontados, modelos de precios de opciones y otras técnicas de valoración comúnmente empleadas por los participantes del mercado, haciendo máximo uso de los datos del mercado.

- El valor razonable de activos biológicos se determina usando valuaciones hechas por profesionales internos experimentados usando modelos de flujo de caja descontados del activo biológico correspondiente. El flujo de caja esperado de la vida total de la plantación es determinado usando el precio de mercado de los productos agrícolas actualmente vigentes y la vida estimada productiva de las plantas, neto de costos de mantenimiento y cosecha y de cualquier costo requerido para el mantenimiento de la planta durante su período de producción. La vida productiva de las plantas se estima considerando la edad de la planta, su localización y el tipo de producto. El valor de mercado del producido de las plantas es altamente dependiente de los precios de mercado corrientes de cada producto.

#### e) Deterioro

De acuerdo con NIC39 “Instrumentos Financieros – reconocimiento y medición” el Grupo evalúa al final de cada período si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de ellos medidos al costo amortizado están deteriorados. Los indicadores de deterioro comprenden las dificultades económicas significativas del deudor, la probabilidad que el deudor entre en bancarrota o reestructuración financiera, y la mora en los pagos. Si existe deterioro se constituye una provisión con cargo a resultado. El monto de la provisión se determina así:

El Grupo evalúa individualmente activos financieros tanto de inversión como de cartera de créditos que considera significativos, analizando el perfil de la deuda de cada deudor, las garantías otorgadas e información de las centrales de riesgos. Los activos financieros son considerados deteriorados cuando basados en información y eventos actuales o pasados, es probable que el Grupo no pueda recuperar todos los montos debidos en el contrato original incluyendo los intereses y comisiones pactados. Cuando un activo financiero ha sido identificado como deteriorado el monto de la pérdida es medida como la diferencia entre el valor en libros y el valor presente de los flujos futuros de caja esperados de acuerdo con las condiciones del deudor, descontados a la tasa contractual original

pactada, o el valor presente de la garantía colateral que ampara el crédito menos los costos estimados de venta cuando se determina que la fuente fundamental de cobro del crédito es dicha garantía.

Se ha definido como créditos individualmente significativos, para efectos de determinación de la pérdida por deterioro de créditos, clientes con saldos iguales o superiores a \$2,000, en el nivel consolidado de todas las entidades del Grupo y por todos los conceptos de riesgo de crédito que se encuentre expuesto el cliente. Son considerados deteriorados cuando basados en información y eventos actuales o pasados, analizando el perfil de la deuda de cada deudor, las garantías otorgadas, la información financiera y de las centrales de riesgos, es probable que el Banco y/o subsidiarias no puedan recuperar todos los montos debidos en el contrato original, incluyendo los intereses y comisiones pactados.

- Para los créditos que individualmente no se consideran significativos y para el portafolio de créditos individualmente significativos que en el análisis individual descrito anteriormente no se consideraron deteriorados, el Grupo realizará evaluación del deterioro de manera colectiva, agrupando portafolios de activos financieros por segmentos con características similares, usando para la evaluación técnicas estadísticas basadas en análisis de pérdidas históricas para determinar un porcentaje estimado de pérdidas que han sido incurridas en dichos activos a la fecha del balance, pero las cuales no han sido individualmente identificadas.

- Por instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia la diferencia entre las provisiones constituidas en los estados financieros separados de cada entidad, calculada de acuerdo con normas emitidas por esa Superintendencia y las provisiones por deterioro constituidas de acuerdo con lo indicado anteriormente, son registradas con contrapartida en la cuenta de otros resultados integrales en el patrimonio y no en el estado de resultados como lo requiere NIC 39.

#### Castigos de cartera y cuentas por cobrar

Un crédito o cuenta por cobrar es sujeto a castigo con cargo al deterioro para cartera de créditos o cuentas por cobrar, respectivamente, cuando todos los posibles mecanismos de recaudo han sido agotados y se considera irrecuperable. La Junta Directiva define fechas periódicas para autorización de castigos.

Las recuperaciones de activos financieros previamente castigados son registradas en el estado de resultados.

Una vez que a un activo financiero o un grupo de activos fi-

nancieros similares se les ha constituido una provisión como resultado de una pérdida por deterioro, se continúa reconociendo el ingreso por intereses utilizando la misma tasa de interés contractual original del crédito sobre el valor en libros del crédito después de registrada la provisión.

Los activos financieros son retirados del balance con cargo a la provisión cuando se consideran irrecuperables. Las recuperaciones de activos financieros previamente castigados son registradas como un ingreso por recuperación.

#### **f) Activos financieros restructurados con problemas de recaudo**

Son activos financieros restructurados aquellos con problemas de recaudo a cuyo deudor el Grupo otorga una concesión que en otra situación no hubiera considerado. Dichas concesiones generalmente se refieren a disminuciones en la tasa de interés, ampliaciones de los plazos para el pago o rebajas en los saldos adeudados. Los activos financieros restructurados se registran por el valor presente de los flujos de caja futuros esperados, descontados a la tasa original del activo antes de la restructuración.

#### **g) Transferencias y bajas del balance de activos financieros**

El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por la forma en que se transfieren a terceros los riesgos y beneficios asociados a los activos que se transfieren; de manera que los activos financieros sólo se dan de baja del balance consolidado cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. En este último caso, el activo financiero transferido se da de baja del balance, reconociéndose simultáneamente cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.

Se considera que el Grupo transfiere sustancialmente los riesgos y beneficios si los riesgos y beneficios transferidos representan la mayoría de los riesgos y beneficios totales de los activos transferidos. Si se retienen sustancialmente los riesgos y/o beneficios asociados al activo financiero transferido:

- El activo financiero transferido no se da de baja del balance y se continúa valorando con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia.
- Se registra un pasivo financiero asociado por un importe igual al de la contraprestación recibida, que se valora posteriormente a su costo amortizado.
- Se continúan registrando tanto los ingresos asociados al

activo financiero transferido (pero no dado de baja) como los gastos asociados al nuevo pasivo financiero.

#### **h) Compensación de instrumentos financieros en el balance**

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto reportado en el estado de situación financiera, cuando legalmente existe el derecho para compensar los montos reconocidos y hay una intención de la gerencia para liquidarlos sobre bases netas o realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

#### **v. Operaciones con instrumentos financieros derivados y contabilidad de cobertura**

De acuerdo con la NIIF9 “Instrumentos Financieros”, un derivado es un instrumento financiero cuyo valor cambia en el tiempo en respuesta a los cambios en una variable denominada subyacente (una tasa de interés especificada, el precio de un instrumento financiero, el de una materia prima cotizada, una tasa de cambio de la moneda extranjera, etc.), no requiere una inversión inicial neta o requiere una inversión inferior a la que se requeriría para otro tipo de contratos en relación con el activo subyacente y se liquida en una fecha futura.

En el desarrollo de sus operaciones el Grupo transa en los mercados financieros con contratos forward, contratos de futuros, swaps y opciones que cumplen con la definición de derivado.

Las operaciones de derivados son registradas en el momento inicial por su valor razonable. Cambios posteriores en el valor razonable son ajustados con cargo o abono a resultados, según el caso, a menos que el instrumento derivado sea designado como de cobertura y, si es así, dependerá de la naturaleza de la partida cubierta.

(a) Coberturas de valor razonable de activos o pasivos reconocidos o de compromisos en firme, en cuyo caso los cambios en el valor razonable del derivado son registrados en el estado de resultados, al igual que cualquier cambio en el valor razonable del activo, pasivo o compromiso en firme atribuibles al riesgo cubierto.

(b) Coberturas de flujo de caja de un riesgo particular asociado con un activo o pasivo reconocido o una transacción proyectada altamente probable, en cuyo caso la porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados es reconocida en la cuenta de “otros resultados integrales” en el patrimonio. La ganancia o pérdida en el derivado relacionada con la parte que no es efectiva a la cobertura o que no corresponde al riesgo cubierto es reconocida inmediatamente en el estado de resultados.

Los valores acumulados en la cuenta de otros resultados integrales son trasladados a utilidades en el mismo período en el cual la partida cubierta es llevada a resultados.

(c) Coberturas de una inversión neta en moneda extranjera las cuales son registradas de forma similar a las coberturas de flujo de caja: la parte de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura que se determina que es una cobertura eficaz se reconocerá en otro resultado integral y la parte ineficaz se reconocerá en el resultado. Las ganancias o pérdidas del instrumento de cobertura acumuladas en el patrimonio son registradas en el estado de resultados cuando la inversión neta en una filial en el exterior es vendida total o proporcional cuando es vendida parcialmente.

El Grupo documenta al inicio de la transacción la relación existente entre el instrumento de cobertura y la partida cubierta así como el objetivo de riesgo y la estrategia para emprender la relación de cobertura. También documenta su evaluación tanto a la fecha de inicio de la transacción como sobre bases recurrentes que la relación de cobertura es altamente efectiva en compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de caja de las partidas cubiertas.

Los activos y pasivos financieros por operaciones en derivados no son compensados en el estado de situación financiera; sin embargo, cuando existe el derecho legal y ejercible de compensar los valores reconocidos y existe la intención de liquidar sobre una base neta o realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente se presentan netos en el estado de situación financiera.

#### vi. Activos no corrientes mantenidos para la venta

Los activos en los cuales el Grupo tiene la intención de vender, ya que espera sean recuperados principalmente a través de ventas en lugar de ser recuperados mediante su uso continuo y su venta se considere altamente probable en un plazo no superior a un año, son registrados como “activos no corrientes mantenidos para la venta”, dichos bienes son registrados por el valor menor entre su valor en libros al momento de su traslado a esta cuenta o su valor razonable menos los costos estimados de venta; la diferencia entre ambos es reconocida en resultados.

Si transcurrido el plazo los activos no son vendidos se reclasifican a las categorías donde se originaron (propiedad de inversión, propiedades, planta y equipo, otros activos, entre otros).

#### vii. Garantías financieras

Se consideran garantías financieras aquellos contratos que exigen que el emisor efectúe pagos específicos para reembol-

sar al acreedor por la pérdida en la que incurra cuando un deudor específico incumpla su obligación de pago de acuerdo con las condiciones, originales o modificadas, de un instrumento de deuda; con independencia de su forma jurídica. Las garantías financieras pueden adoptar, entre otras, la forma de fianza o aval financiero.

En su reconocimiento inicial, las garantías financieras otorgadas se contabilizan reconociendo un pasivo a valor razonable, que es generalmente el valor actual de las comisiones y rendimientos a percibir por dichos contratos a lo largo de su vida, teniendo como contrapartida en el activo el importe de las comisiones y rendimientos asimilados cobrados en el inicio de las operaciones y las cuentas a cobrar por el valor actual de los flujos de efectivo futuros pendientes de recibir.

Las garantías financieras, cualquiera que sea su titular, instrumentación u otras circunstancias, se analizan periódicamente con objeto de determinar el riesgo de crédito al que están expuestas y, en su caso, estimar la necesidad de constituir alguna provisión por ellas, que se determinan por aplicación de criterios similares a los establecidos para cuantificar las pérdidas por deterioro experimentadas para activos financieros.

Las provisiones constituidas sobre los contratos de garantía financiera que se consideren deteriorados se registran en el pasivo como “Provisiones - Provisiones para riesgos y compromisos contingentes” con cargo a resultados del período.

Los ingresos obtenidos de los instrumentos de garantía se registran en la cuenta de ingresos por comisiones de las cuentas de resultados del período.

#### viii. Propiedades, planta y equipo

Las propiedades, planta y equipos incluyen los activos, en propiedad o en régimen de arrendamiento, que el Grupo mantiene para su uso actual o futuro y que espera utilizar durante más de un ejercicio.

Se registran por su costo de adquisición, menos su correspondiente depreciación acumulada y, si procede, las pérdidas estimadas que resultan de comparar el valor neto contable de cada partida con su correspondiente valor recuperable.

La depreciación se calcula, aplicando el método de línea recta, sobre el costo de adquisición de los activos, menos su valor residual; entendiéndose que los terrenos sobre los que se construyan los edificios y otras construcciones tienen una vida útil indefinida y que, por tanto, no son objeto de depreciación.

La depreciación se registra con cargo a resultados y se calcula con base en las siguientes vidas útiles:

Categoría	Vida útil
Edificios:	
Cimentación – Estructura y cubierta	50 a 70 años
Muros y divisiones	20 a 30 años
Acabados	10 a 20 años
Maquinaria y equipo	Entre 5 y 25 años
Vehículos	5 a 10 años
Muebles, enseres y equipo de oficina	3 a 10 años
Equipos de media y alta capacidad: Planta Eléctrica > a 40 KW / UPS > a 30 KVA / Aire Acondicionado > a 15 T.R.	10 a 12 años
Planta eléctrica /UPS/ Aire Acondicionado en sedes	5 a 10 Años
Equipo informático	
PC / Portátiles / Móviles	3 a 7 Años
Servidores	3 a 5 Años
Equipos de comunicación	5 a 8 Años
Equipos de ampliación específica	5 a 7 Años
Cajeros automáticos ATM	5 a 10 Años
Mejoras propiedades en arrendamiento	3 a 5 Años
Gasoductos, redes y líneas	75 años
Compresores	8 a 35 años

La vida útil y valor residual de estos activos se basa en evaluaciones independientes, principalmente para edificios, o en conceptos de otro personal especializado y, se revisan por lo menos al cierre de cada período.

Los gastos de conservación y mantenimiento de las propiedades y equipo se reconocen como gasto en el ejercicio en que se incurren y se registran en la partida “otros gastos”.

Las propiedades, planta y equipo se miden inicialmente a su costo, el cual incluye:

- El precio de compra, incluyendo los costos de importación y de impuestos no descontables, después de deducir los descuentos comerciales.
- Cualquier costo directamente atribuible para traer el activo

a la locación y condiciones necesarias para su correcta y adecuada operación.

c) Costos de desmantelamiento: corresponde a la estimación inicial de los costos de desmantelamiento y retiro del elemento, así como la rehabilitación del lugar sobre el que se asienta.

d) Costos por préstamos: Los costos que se relacionan con un activo apto, que es aquel que requiere, necesariamente, de un período sustancial antes de estar listo para el uso al que está destinado o para la venta, son capitalizados y, en los demás casos, se reconocen en los resultados del período, en concordancia con los costos de financiación.

El Grupo determinó separar por componentes las edificaciones, así:

Tipología de edificación	COMPONENTES / INCIDENCIA		
	# 1	# 2	# 3
	Cimentación – estructura y cubierta	Muros y divisiones	Acabados
Edificios comerciales	30%	18%	52%
Locales comerciales			
Edificios de oficinas			
Hoteles	44%	23%	33%
Bodegas			
Naves industriales			

### Baja en cuentas

El valor en libros de un elemento de propiedades, planta y equipo es dado de baja cuando no se esperan más beneficios económicos futuros asociados. Las utilidades o pérdidas de la baja se reconocen en los resultados del período.

### Deterioro de elementos de propiedades, planta y equipo

En cada cierre contable, el Grupo analiza si existen indicios, tanto externos como internos, de que un activo pueda estar deteriorado. Si existen evidencias de deterioro, la entidad analiza si efectivamente existe tal deterioro comparando el valor neto en libros del activo con su valor recuperable (el mayor entre su valor razonable menos los costos de disposición y su valor en uso). Cuando el valor en libros exceda al valor recuperable, se ajusta el valor en libros hasta su valor recuperable, modificando los cargos futuros por concepto de depreciación, de acuerdo con su vida útil remanente.

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material, el Grupo estima el valor recuperable del activo y lo reconocen en los resultados del período, registrando la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en períodos anteriores y se ajustan, en consecuencia, los cargos futuros por concepto de depreciación. En ningún caso, la reversión de la pérdida por deterioro de un activo puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquel que tendría si no se hubiera reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

### ix. Propiedades de inversión

De acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad NIC 40, son definidas como aquellos terrenos o edificios considerados en su totalidad, en parte o en ambos que se tienen por el Grupo para obtener rentas, valorización del activo o ambos en lugar de su uso para fines propios del Grupo.

Las propiedades de inversión se miden inicialmente al costo, el cual incluye:

- Su precio de compra, incluyendo los costos de importación y de impuestos no descontables, después de deducir los descuentos comerciales.
- Cualquier costo directamente atribuible para traer el activo a la locación y condiciones necesarias para su correcta y adecuada operación.

Algunos activos pueden haber sido adquiridos a cambio de uno o varios activos no monetarios. Para estos casos, el costo de dicho activo se medirá por su valor razonable, a menos que:

- La transacción de intercambio no tenga carácter comercial.
- No pueda medirse con fiabilidad el valor razonable del activo recibido ni el entregado.

Si el bien es clasificado como propiedad de inversión y se adquirió bajo arrendamiento financiero, el costo inicial corresponde al menor valor entre el valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos por arrendamiento, de acuerdo con lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad “NIC 17”.

El reconocimiento del costo cesa cuando el elemento se encuentra en la locación y condiciones necesarias para su operación.

El Grupo eligió el modelo del valor razonable para la medición posterior, conforme los parámetros establecidos en la NIIF 13. La medición del valor razonable se realiza mediante avalúos técnicos y las pérdidas o ganancias derivadas de los cambios en el valor razonable se incluyen en el resultado del período en que surgen.

Hasta el 30 de Junio de 2015, el Banco utilizó el modelo del costo para el registro posterior de sus propiedades de inversión. Durante el segundo semestre del 2015, el Banco cambió dicha política contable por el modelo del valor razonable para la medición posterior con ajustes a las variaciones de valor razonable con cargo o abono a resultados, según el caso. Este cambio de política contable se hizo por considerar que el valor razonable de las propiedades de inversión proporciona información más relevante sobre dichos activos. El impacto de dicho cambio de los estados financieros de períodos anteriores ascendió a dos mil millones de pesos (\$2.000) y no se considera significativo para el Grupo.

#### **x. Bienes entregados en arrendamiento**

Los bienes entregados en arrendamiento por parte del Grupo son clasificados en el momento de la firma del contrato como arrendamientos financieros u operativos. Un arrendamiento se clasifica como financiero cuando transfiere sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad. Un arrendamiento se clasifica como operativo si no transfiere sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad. Los contratos de arrendamiento que se clasifiquen como financieros son incluidos en el balance dentro del rubro de “cartera de créditos y arrendamiento financiero” y se contabilizan de la misma forma que los demás créditos otorgados. Los contratos de arrendamiento que se clasifiquen como operativos son incluidos dentro de la cuenta de propiedades, planta y equipo y se contabilizan y deprecian de la misma forma que esta clase de activos.

#### **xi. Bienes recibidos en arrendamiento**

Los bienes recibidos en arrendamiento, en su reconocimiento inicial, son clasificados en arrendamientos financieros u operativos de la misma forma que los bienes entregados en arrendamiento, descritos en el numeral anterior.

Los contratos de arrendamiento que se clasifiquen como financieros se incluyen en el balance como propiedades, planta y equipo de uso propio o como propiedades de inversión, según sea aplicable, y se contabilizan inicialmente en el activo y en el pasivo simultáneamente por un valor igual al valor razonable del bien recibido en arrendamiento o por el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento, si este fuera menor. El valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento se determina utilizando la tasa de interés implícita en el contrato de arrendamiento o, de no contar con ella, se usa una tasa de interés promedio de los bonos que coloca el Grupo en el mercado. Cualquier costo directo inicial del arrendatario se adiciona al importe reconocido como activo. El valor registrado como pasivo se incluye en la cuenta de pasivos financieros y se registra de la misma forma que éstos.

Los pagos realizados bajo arrendamientos operativos se reconocen en resultados en forma lineal durante el plazo del arrendamiento. Los incentivos por arrendamiento recibidos son reconocidos como parte integral del gasto total por arrendamiento durante el plazo de éste.

#### **xii. Activos biológicos**

De acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad NIC 41 “Agricultura”, las actividades agrícolas relacionadas con activos biológicos (animales o plantas) se registran separadamente en esta cuenta, tanto en el momento de su reconocimiento inicial como al final del período en el que se informa, a su valor razonable menos los costos de venta, excepto para cultivos de planta en período de crecimiento cuando por alguna razón el valor razonable no pueda ser medido con fiabilidad, en cuyo caso, se miden al costo menos cualquier pérdida acumulada por deterioro o para cultivos de ciclo corto en los cuales su valor razonable menos costos de venta se ven reflejados en los resultados mediante su venta. Las pérdidas o ganancias surgidas en el reconocimiento inicial y posterior a valor razonable de los productos agrícolas se incluyen en la ganancia o pérdida neta del período. Los costos incurridos en el proceso de producción agrícola son llevados también directamente al estado de resultados.

Los activos biológicos del Grupo están compuestos por plantaciones de caucho, plantaciones de palma africana, bosques de pino, piscicultura y ganadería y, cultivos de arroz.

Las plantaciones de caucho y palma africana en etapa de crecimiento (aproximadamente 2 o 3 años) se miden al costo menos la pérdida por deterioro, dado que no hay certeza que el cultivo vaya a ser productivo en su etapa de maduración. Este tipo de plantaciones no se deprecian.

Las plantaciones en etapa de producción se miden al valor razonable utilizando el valor presente de los flujos de efectivo futuros de efectivo esperados.

#### **xiii. Subvenciones del Gobierno**

Una subvención del Gobierno Colombiano, relacionada con un activo biológico que se mide a su valor razonable menos los costos de venta, se reconoce en el resultado del período, cuando esta subvención se convierta en exigible.

Si una subvención del gobierno está condicionada, es decir, incluye situaciones en las que durante la subvención no se emprenda determinadas actividades agrícolas o cualquier otra condición se reconoce la subvención del gobierno en el estado de resultados del período en el que se hayan cumplido las condiciones ligadas a ella.

#### xiv. Combinación de negocios

De acuerdo con la NIIF 3 “Combinación de Negocios”, la adquisición de todo o parte de entidades cuando el Grupo adquiere el control, son contabilizadas por el denominado “método de compra”. Bajo dicho método el precio de adquisición es distribuido entre los activos identificables adquiridos, incluido cualquier activo intangible y pasivo asumido, sobre la base de sus valores razonables respectivos. Cuando en la adquisición del control de la entidad quedan intereses minoritarios no controlantes dichos intereses no controlantes son registrados a elección del Grupo al valor razonable, o a la participación proporcional de los instrumentos de propiedad actuales, en los importes reconocidos de los activos netos identificables de la entidad adquirida. La diferencia entre el precio pagado más el valor de las intereses no controlantes y el valor neto de los activos y pasivos adquiridos determinados como se indica anteriormente en este párrafo se registra como Plusvalía.

#### xv. Plusvalía

La Plusvalía surge en la adquisición de subsidiarias y es equivalente al exceso de la contraprestación transferida, el valor de cualquier participación no dominante en la adquirida y el valor razonable en la fecha de adquisición de cualquier participación en el patrimonio previo en la adquirida sobre el valor razonable de los activos netos identificables adquiridos (incluyendo intangibles), pasivos y pasivos contingentes de la entidad adquirida. La Plusvalía adquirida en una combinación de negocios se asigna a cada uno de los grupos de unidades generadoras de efectivo que se espera van a obtener un beneficio como consecuencia de la combinación. La Plusvalía registrada no es amortizada posteriormente pero es sujeto a una evaluación anual por deterioro de la Unidad Generadora de Efectivo a la cual se encuentra asignada la plusvalía de las cuales se esperan beneficios derivados de las sinergias de las combinaciones de negocios.

Una pérdida por deterioro reconocida por plusvalía, no puede ser reversada en períodos posteriores. Además de lo anterior, las cuentas del estado de resultados de la entidad adquirida en los estados financieros consolidados son incluidas solamente a partir de la fecha en que legalmente se consumó la adquisición.

#### xvi. Derechos en contratos de concesión

Los acuerdos de concesión en los cuales el Grupo, a través de sus subordinadas relacionadas con el sector de infraestructura, energía y gas se comprometen con el Estado Colombiano en la construcción o mantenimiento de obras de infraestructura durante un período especificado y en el cual dichas compañías reciben los ingresos durante la vida del acuerdo ya sea

a través de aportes directos del Estado o vía tarifas que se le cobran a los usuarios, de acuerdo con la interpretación contable CINIIF 12 “Acuerdos de Concesión de Servicios”, se contabilizan o como activos financieros o como activos intangibles.

Un activo financiero se reconoce cuando, de acuerdo con las condiciones del contrato, se tiene un derecho contractual incondicional para recibir de la entidad concedente o del Estado Colombiano, efectivo u otro activo financiero por los servicios de construcción.

Un activo intangible se reconoce cuando en el contrato de concesión no tiene un derecho incondicional para recibir efectivo y sus ingresos están condicionados al grado de uso del servicio que se presta con el activo en concesión por parte del público. En algunos casos pueden existir contratos mixtos en los cuales una parte del contrato es un activo financiero u otra parte es un activo intangible.

En concordancia con lo anterior, los derechos en contratos de concesión son registrados de la siguiente forma:

- i. Durante la etapa de construcción de la obra en concesión, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad NIC 11 “Contratos de Construcción”, todos los ingresos estimados por la construcción y los costos asociados a la construcción se registran en el estado de resultados con referencia al estado de terminación del proyecto al final del período, con base en el método de avance de la obra. Cualquier pérdida esperada adicional es registrada inmediatamente como un gasto.
- ii. Si el contrato de concesión califica como un activo financiero, el activo que surge en el contrato se incluye dentro de la cuenta de “activos financieros concesionados” y se registran por el valor presente de los pagos futuros a que tiene derecho el Grupo, a través de sus subordinadas, descontados usando la tasa de interés efectiva. En el caso que sean activos financieros relacionados con obligación de venta al final del contrato a su precio justo, estos activos financieros son designados a valor razonable con cambios en resultados.
- iii. Si el contrato de concesión califica como un activo intangible, los ingresos causados acumulados durante la etapa de construcción del proyecto se registran como activos intangibles y se amortizan con cargo a resultados a partir de la fecha en que se termina la construcción y se pone en servicio el activo correspondiente a sus usuarios, durante la vigencia del contrato de concesión. Los ingresos que se reciben por peajes o tarifas, una vez terminada la construcción y puesta en servicio al público, se registran cuando se reciben efectivamente. (Ver nota 21).

## xvii. Otros activos intangibles

Corresponden principalmente a programas de computador y licencias, los cuales se miden inicialmente por su costo incurrido en la adquisición o en su fase de desarrollo interno. Los costos incurridos en la fase de investigación son llevados directamente a resultados. Posteriormente a su reconocimiento inicial, dichos activos se miden bajo el modelo del costo y son amortizados durante su vida útil estimada, la cual, para programas de computador es de 3 a 10 años y para licencias es de 10 años. La amortización es reconocida sobre una base de línea recta, de acuerdo con sus vidas útiles estimadas.

## xviii. Inventarios

Los inventarios corresponden a activos para ser mantenidos para la venta en el transcurso ordinario de los negocios, se encuentren en proceso de producción para la venta y/o se encuentren en la forma de materiales o insumos a ser consumidos en el proceso de producción o en la prestación de los servicios.

Los inventarios se miden por el método del costo utilizando el método de promedio ponderado o el valor neto realizable, si éste es menor. El costo de los inventarios comprende los costos de adquisición, costos de transformación y costos incurridos para llevar las existencias a su ubicación y condición actual.

## xix. Pasivos financieros

Un pasivo financiero es cualquier obligación contractual del Grupo para entregar efectivo u otro activo financiero a otra entidad o persona, o para intercambiar activos financieros o pasivos financieros en condiciones que sean potencialmente desfavorables para el Grupo o un contrato que será o podrá ser liquidado utilizando instrumentos de patrimonio propios de la entidad. Los pasivos financieros son registrados inicialmente por su valor de transacción, el cual a menos que se determine lo contrario, es similar a su valor razonable, menos los costos de transacción que sean directamente atribuibles a su emisión. Posteriormente dichos pasivos financieros son medidos a su costo amortizado de acuerdo con el método de tasa de interés efectiva determinada en el momento inicial con cargo a resultados como gastos financieros.

Los pasivos financieros sólo se dan de baja del balance consolidado cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren bien sea con la intención de cancelarlos, bien con la intención de recolocarlos de nuevo.

Los pasivos financieros del Grupo incluyen depósitos, bonos y obligaciones financieras, instrumentos financieros derivados, otros pasivos y contratos de garantía financiera.

La medición posterior de los pasivos financieros depende de su clasificación, de la siguiente manera:

## xx. Beneficios a empleados

El Grupo otorga a sus empleados los siguientes beneficios, como contraprestación a cambio de los servicios prestados por los mismos:

### i. Beneficios a corto plazo

Corresponde a los beneficios que el Grupo espera cancelar antes de los doce meses siguientes al final del período sobre el que se informa. De acuerdo con las normas y acuerdos laborales vigentes, dichos beneficios corresponden a las cesantías, intereses a las cesantías, vacaciones, primas de vacaciones, primas legales y extralegales, auxilios, a seguridad social y aportes parafiscales. Estos beneficios se miden a su valor nominal y se reconocen por el sistema de causación con cargo a resultados.

### ii. Beneficios post - empleo

Son beneficios que el Grupo paga a sus empleados al momento de su retiro o después de completar su período de empleo, diferentes de indemnizaciones por despido. Dichos beneficios, corresponden a pensiones de jubilación y cesantías que asume directamente el Grupo, para empleados cobijados por el régimen laboral anterior a la Ley 100 de 1993, y a las bonificaciones que se otorgan al trabajador en el evento de retirarse por salir jubilados.

De esta forma, el pasivo por los beneficios post-empleo de los planes por aportes definidos (pagos de aportes que realiza el Grupo a los fondos de administración de pensiones) se mide sobre una base sin descontar, y se registra por el sistema de causación con cargo a resultados. Los planes por aportes definidos no requieren el uso de suposiciones actuariales para medir el pasivo o el gasto, por lo cual no generan ganancias o pérdidas actuariales.

Por su parte, el pasivo por los beneficios post-empleo de los planes por beneficios definidos es determinado con base en el valor presente de los pagos futuros estimados que se tienen que realizar a los empleados, calculado con base en estudios actuariales preparados por el método de unidad de crédito proyectada, utilizando para ello supuestos actuariales de tasas de mortalidad, incremento de salarios, rotación del personal y tasas de interés, determinadas con referencia a los rendimientos del mercado vigentes de bonos al final del período, de emisiones del Gobierno Nacional de Colombia u obligaciones empresariales de alta calidad.

Bajo el método de unidad de crédito proyectada los beneficios futuros que se pagarán a los empleados son asignados a cada período contable en que el empleado presta el servicio. Por lo tanto, el gasto correspondiente por estos beneficios es registrado en el estado de resultados del Grupo, incluye el costo del servicio presente asignado en el cálculo actuarial más el costo financiero del pasivo calculado. Las variaciones en el pasivo por cambios en los supuestos actuariales son registradas en el patrimonio en otro resultado integral.

### iii. Otros beneficios a largo plazo

Son todos los beneficios a los empleados diferentes de los beneficios a los empleados a corto plazo y posteriores al período de empleo e indemnizaciones por cese. De acuerdo con las convenciones colectivas y reglamentos del Grupo, dichos beneficios corresponden fundamentalmente a primas de antigüedad.

Los otros pasivos por beneficios a largo plazo son determinados de la misma forma que los beneficios post-empleo descritos en el literal b) anterior, con la única diferencia que los cambios en el pasivo actuarial por cambios en los supuestos actuariales son registrados en el estado de resultados.

### iv. Beneficios por terminación del contrato laboral con los empleados

Corresponden a los pagos que tiene que realizar el Grupo procedentes de una decisión unilateral de terminar el contrato o por una decisión del empleado de aceptar una oferta del Grupo a cambio de la finalización del contrato de trabajo.

Estos beneficios corresponden a los días de indemnización por despido de acuerdo a las normas laborales colombianas y a otros días adicionales que el Grupo unilateralmente decide otorgar a sus empleados en estos casos.

Los beneficios por terminación son reconocidos como pasivo con cargo a resultados en la primera de las siguientes fechas:

- Cuando la entidad comunica al empleado formalmente su decisión de retirarlo del empleo.
- Cuando se reconozca provisiones por costos de reestructuración por una subsidiaria o negocio del Grupo que involucre el pago de los beneficios por terminación.

De esta forma, si se espera que los beneficios por terminación se liquiden completamente antes de doce meses después del período sobre el que se informa, el Grupo aplicará los requerimientos de la política de beneficios a los empleados a corto plazo. Por su parte, si no se espera que los beneficios por terminación se liquiden completamente antes de doce meses

después del período sobre el que se informa, el Grupo aplicará los requerimientos de la política de otros beneficios a los empleados a largo plazo.

## xxi. Impuestos

### I. Impuesto a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias incluye el impuesto corriente, el impuesto de renta para la equidad “CREE” y el impuesto diferido. Se reconoce en el estado de resultados excepto en la parte que corresponde a partidas reconocidas en otro resultado integral.

- Impuesto corriente

El impuesto corriente incluye el impuesto esperado por pagar o por cobrar sobre la utilidad o pérdida imponible del año y cualquier ajuste relacionado con años anteriores. Se mide usando las tasas impositivas aprobadas, o cuyo proceso de aprobación esté prácticamente terminado a la fecha de balance. El impuesto corriente también incluye cualquier impuesto surgido de dividendos.

En Colombia, hace parte del impuesto corriente el Impuesto de Renta para la Equidad CREE, creado mediante la Ley 1607 de 2012, el cual recae sobre los ingresos obtenidos susceptibles de incrementar el patrimonio, sin incluir las ganancias ocasionales y los ingresos no constitutivos de renta y se liquida según las tasas impositivas que se hayan aprobado.

El Grupo reconoce el impuesto corriente como un pasivo en la medida en que esté pendiente de pago, o como un activo si los pagos ya realizados resultan en un saldo a favor.

- Impuesto diferido

Los impuestos diferidos son reconocidos sobre diferencias temporarias, las cuales surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y los montos reconocidos en los estados financieros consolidados, que dan lugar a cantidades que son deducibles o gravables al determinar la ganancia o pérdida fiscal correspondiente a períodos futuros cuando el importe en libros del activo sea recuperado o el del pasivo sea liquidado. Sin embargo, los impuestos diferidos pasivos no son reconocidos si ellos surgen del reconocimiento inicial de la plusvalía del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción diferente de una combinación de negocios que al tiempo de la transacción no afecta la utilidad o pérdida contable o tributaria. El impuesto diferido es determinado usando tasas de impuestos que están vigentes a la fecha del balance y son esperados a aplicar cuando el activo por impuesto diferido es realizado o cuando el pasivo por impuesto diferido es cancelado.

Los impuestos diferidos activos son reconocidos únicamente en la extensión que es probable que futuros ingresos tributarios estarán disponibles contra los cuales las diferencias temporarias pueden ser utilizadas.

Los impuestos diferidos pasivos son provistos sobre diferencias temporarias gravables que surgen, excepto por el impuesto diferido pasivo relacionado con inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos, cuando la oportunidad de reversión de la diferencia temporaria es controlada por el Grupo y es probable que no se reversará en un futuro cercano. Generalmente el Grupo no tiene la habilidad para controlar la reversión de diferencias temporarias de inversiones en asociadas.

Los impuestos diferidos activos y pasivos son compensados cuando existe un derecho legal para compensar impuestos diferidos corrientes contra pasivos por impuestos corrientes y cuando el impuesto diferido activo y pasivo se relaciona a impuestos gravados por la misma autoridad tributaria sobre una misma entidad o diferentes entidades cuando hay una intención para compensar los saldos sobre bases netas.

- Impuesto a la riqueza

En diciembre de 2014 el Gobierno Nacional expidió la Ley 1739, la cual creó el impuesto a la riqueza para ser pagado por todas las entidades en Colombia con un patrimonio líquido superior a \$1,000 el cual se liquida como se describe en la Nota 22 más adelante. Dicha Ley establece que para efectos contables en Colombia tal impuesto se causa anualmente desde el 1 de enero de 2015 hasta el año 2018 y puede ser registrado con cargo a las reservas patrimoniales dentro del patrimonio. El Grupo ha decidido acogerse a tal excepción y ha registrado el impuesto a la riqueza aplicable al año 2015 con cargo a sus reservas patrimoniales, excepto para el caso de Fiduciaria Bogotá y Almaviva donde se afectó el resultado.

## II. Impuestos y contribuciones diferentes de impuesto sobre la renta

Impuestos y contribuciones al Estado Colombiano diferentes de impuesto sobre la renta son registrados como pasivos cuando se presenta el evento o se efectúa la actividad que origina el pago del impuesto de acuerdo con lo establecido en la legislación vigente.

De acuerdo con lo anterior, cierto impuesto creado por el Gobierno de Colombia a finales de 2014, el cual se liquida y se causa anualmente sobre el patrimonio de las empresas en Colombia, determinado con normas fiscales, el 1 de enero de cada año durante los años 2015 y hasta el 2018, se registra como pasivo anualmente en el momento que se cause con cargo a resultados de acuerdo con lo establecido en IFRIC 21 "Levies".

## xxii. Provisiones

Las provisiones para desmantelamiento y recuperación medioambiental, costos de reestructuración y demandas legales se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación presente legal o asumida como resultado de hechos pasados, es probable que se requiera una salida de recursos para liquidar la obligación y el importe se ha estimado de forma fiable. Las provisiones por reestructuración incluyen sanciones por cancelación de arrendamientos y pagos por despido de empleados.

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

Las provisiones se valoran por el valor presente de los desembolsos que se espera sean necesarios para liquidar la obligación usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor del dinero en el tiempo y de los riesgos específicos de la obligación. El aumento en la provisión debido al paso del tiempo se reconoce como un gasto financiero.

## xxiii. Ingresos

Los ingresos se miden por el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, y representan importes a cobrar por los bienes entregados, neto de descuentos, devoluciones, y el impuesto al valor agregado. El Grupo reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede medir con fiabilidad, sea probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y cuando se han cumplido los criterios específicos para cada una de las actividades de las entidades del Grupo.

## Prestación de servicios

El Grupo presta servicios de diversas actividades. El reconocimiento de los ingresos por la prestación de servicios se efectúa en el período contable en que se prestan los servicios, por referencia a la etapa de terminación de la transacción específica y evaluada sobre la base del servicio real provisto como una proporción del total de servicios que serán provistos. Cuando los servicios se presten a través de un número indeterminado de actos, a lo largo de un período de tiempo especificado, los ingresos de actividades ordinarias se reconocen de forma lineal a lo largo del intervalo de tiempo acordado.

### Programa de fidelización de clientes

Las entidades financieras y hoteleras del Grupo operan con varios programas de fidelización, en el cual los clientes acumulan puntos por las compras realizadas, que les dan derecho a redimir los puntos por premios de acuerdo con las políticas y el plan de premios vigente a la fecha de redención. Los puntos de recompensa se reconocen como un componente identificable por separado de la operación inicial de venta, asignando el valor razonable de la contraprestación recibida entre los puntos de premio y los otros componentes de la venta, de manera que los puntos de fidelidad se reconocen inicialmente como ingresos diferidos a su valor razonable. Los ingresos de los puntos de recompensa se reconocen cuando se canjean.

### Ingresos por comisiones

Las comisiones son reconocidas como ingresos en el estado de resultados como sigue:

Las comisiones por servicios bancarios cuando los servicios respectivos son prestados.

Las comisiones anuales de las tarjetas de crédito son registradas y amortizadas sobre una base de línea recta durante la vida útil del producto.

Las comisiones cobradas en el otorgamiento de los nuevos préstamos son diferidas y llevadas a ingresos durante el plazo de vigencia de los mismos, neto del costo incurrido, usando el método de la tasa de interés efectiva.

### Ingresos por venta de bienes del sector real

Los ingresos por venta de bienes de subsidiarias del Grupo que operan en el sector no financiero se reconocen cuando se han transferido al comprador los riesgos y retornos del producto vendido.

### xxiv. Ganancia neta por acción

La ganancia neta por acción se determina dividiendo el resultado neto del período atribuible a los accionistas del Grupo entre el promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el período. Las ganancias diluidas por acción se determinan de la misma manera sobre la utilidad neta, pero el promedio ponderado de acciones en circulación se ajusta teniendo en cuenta el efecto dilusivo potencial de las opciones sobre acciones.

## Nota 4 - Nuevos pronunciamientos contables

### • Emitidos por el IASB:

#### a) Nuevas normas y modificaciones - aplicable al 1 de julio de 2015

Las siguientes normas e interpretaciones se aplican por primera vez a los períodos de presentación de reportes financieros en el Grupo posteriores al 31 de diciembre de 2015. La aplicación de estas normas contables no tuvo algún efecto material en los estados financieros del Grupo.

i. Mejoras Anuales a NIIF posteriores a diciembre de 2015: el IASB realizó las siguientes modificaciones posteriores a diciembre de 2013, las cuales serán aplicables en Colombia a partir del 1 de enero de 2016:

- NIIF 3 - aclara que la obligación para pagar una contraprestación contingente se clasifica como un pasivo financiero o capital, sobre la base de las definiciones de la NIC 32. También aclara que todas las contraprestaciones contingentes que no son capital se miden a valor razonable a cada período de reporte.
- NIIF 3 - aclara que la norma no aplica a la contabilidad de la creación de cualquier negocio conjunto.
- NIIF 8 - requiere revelaciones de los juicios empleados por la Administración para agregar segmentos operativos y aclara que una conciliación de activos por segmento sólo deben ser revelada si se reportan activos de segmento.
- NIIF 13 - confirma que las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo pueden continuar midiéndose a importe factura, cuando el efecto de descuento es inmaterial.
- NIIF 13 - aclara que la excepción del portafolio de NIIF 13 (midiendo el valor razonable de un grupo de activos y pasivos financieros en bases netas) aplica para todos los contratos bajo el alcance de la NIC 39 o NIIF 9.
- NIC 16 y NIC 38 - aclara cómo se trata el valor en libros bruto y la depreciación acumulada cuando una entidad mide sus activos con cifras revaluadas.
- NIC 24 - cuando una entidad recibe servicios de personal clave de la gerencia de otra entidad, la entidad que reporta debe revelar la contraprestación pagada, pero no las compensaciones pagadas por la otra entidad a sus empleados o directores.

- NIC 40 - aclara que la NIC 40 y la NIIF 3 no son mutuamente excluyentes cuando se distingue entre propiedades de inversión y propiedades ocupadas por su dueño y para determinar si la compra de una propiedad de inversión es una combinación de negocios.

#### **b) NIIF emitidas que aún no han entrado en vigor.**

Al 1 de julio de 2015, las siguientes normas e interpretaciones habían sido emitidas pero no eran obligatorias para los períodos anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 a nivel internacional. El Grupo está actualmente analizando los posibles efectos de estas nuevas normas e interpretaciones, no obstante, la Administración no espera tener algún efecto material en los estados financieros del Grupo.

i. NIIF 9 Instrumentos financieros y modificaciones asociadas a otras normas. Fecha efectiva el 1 de enero de 2018. La NIIF 9 reemplaza los modelos de clasificación y medición de la NIC 39 “Instrumentos financieros: Medición y reconocimiento” y trata la clasificación, medición y reconocimiento de los activos y pasivos financieros, deterioro de activos financieros y contabilidad de cobertura.

La NIIF 9 requiere que los activos financieros sean clasificados en tres categorías de medición: a costo amortizado, a valor razonable con cambios en el patrimonio, y a valor razonable con cambios en resultados. La determinación se realiza en el reconocimiento inicial. La clasificación depende del modelo de negocio de la entidad para la administración de sus instrumentos financieros y las características contractuales del instrumento.

La clasificación de activos de deuda será conducida por el modelo de negocios de la entidad para administrar los activos financieros y las características de los flujos de efectivo contractuales de los activos financieros. Un instrumento de deuda es medido a costo amortizado si: a) el objetivo del modelo de negocio es mantener el activo financiero para la obtención de flujos de efectivo contractuales, y b) los flujos de efectivo contractuales del instrumento meramente representan pagos del principal e intereses.

El resto de los instrumentos de deuda y capital, incluyendo inversiones en instrumentos de deuda y de capital complejos, deben ser reconocidos a valor razonable.

Todos los movimientos en activos financieros pasan por el estado de resultados, excepto por los instrumentos de capital que no son mantenidos para su venta, los cuales pueden ser registrados en el estado de resultados o en las reservas (sin poderse reciclar posteriormente al estado de resultados).

Por los pasivos financieros que son medidos a valor razonable, las entidades necesitarán reconocer parte de los cambios en el valor razonable que se deben a los cambios en el riesgo de crédito en los otros resultados integrales en lugar del estado de resultados.

Las nuevas reglas de la contabilidad de cobertura (emitidas en diciembre 2013) alinean la contabilidad de cobertura con prácticas de administración de riesgos comunes. Como regla general, será más fácil aplicar la contabilidad de cobertura. La nueva norma también introduce requerimientos de revelaciones adicionales y cambios de presentación.

ii. NIIF 15 Ingresos por contratos con clientes y modificaciones asociadas con otras normas. Fecha efectiva el 1 de enero de 2018. El IASB emitió una nueva norma para el reconocimiento de ingresos. Esta reemplaza la NIC 18 que cubre los contratos de productos y servicios y la NIC 11 que cubre los contratos de construcción.

La nueva norma se basa en el principio que los ingresos son reconocidos cuando se transfiere el control del producto o servicio al cliente - así que la noción de control reemplaza la noción actual de riesgos y beneficios.

Estos cambios de contabilidad quizás tengan efectos en las prácticas del negocio en relación con los sistemas, procesos y controles, planes de bonos y compensaciones, contratos, planeación fiscal y comunicación con inversionistas.

Las entidades tienen opción de la aplicación retrospectiva completa, o prospectiva con revelaciones adicionales.

iii. Contabilidad para la adquisición de participaciones en negocios conjuntos – Modificaciones a la NIIF 11. Fecha efectiva el 1 de enero de 2016. Las modificaciones a la NIIF 11 aclaran la contabilidad para las adquisiciones de participaciones en negocios conjuntos donde las actividades de la operación constituyen un negocio. Requieren a un inversionista aplicar los principios de la contabilidad de combinaciones de negocios cuando adquiere participación en un negocio conjunto que constituye un negocio.

iv. Clasificación de métodos de depreciación y amortización aceptables – Modificaciones a las NIC 16 y NIC 38 Fecha efectiva el 1 de enero de 2016. Las modificaciones aclaran que el método de depreciación o amortización basado en ingresos generalmente no es apropiado.

v. Método de participación en estados financieros separados – Modificaciones a la NIC 27. Fecha efectiva el 1 de enero de 2016. El IASB hizo modificaciones a la NIC 27 “Estados financieros separados”, que permitirán a las entidades usar el mé-

todo de participación en sus estados financieros para medir inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas.

vi. Venta o contribución de activos entre el inversionista y su asociada o negocio conjunto – Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28. Fecha efectiva el 1 de enero de 2016. El IASB hizo modificaciones limitadas de alcance a la NIIF 10 “Estados financieros consolidados” y NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”. Las modificaciones aclaran el tratamiento contable para la venta o contribución de activos entre el inversionista y sus asociadas o negocios conjuntos. Confirman que el tratamiento contable depende si activos no monetarios son vendidos o contribuidos a la asociada o negocio conjunto constituyen un “negocio” (como se define en la NIIF 3 Combinación de negocios).

vii. Agricultura: activos biológicos que generan frutos – Modificaciones a las NIC 16 y NIC 41. Fecha efectiva el 1 de enero de 2016. NIC 41 “Agricultura” ahora distingue entre activos biológicos que generan frutos y otros activos biológicos. Los activos biológicos que generan frutos se deben contabilizar como PP&E y medirse al costo o valores revaluados, menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro.

Un activo biológico que genera frutos se define como una planta viva que:

- Se usa para la producción o suministro de producto agrícola
- Se espera rinda frutos para producir por más de un período
- Tiene probabilidad remota de ser vendida como producto agrícola, a excepción de la venta incidental de merma.

El producto agrícola que crece en activos biológicos que generan frutos se mantiene en el alcance de la NIC 41 y se mide a valor razonable menos costos de venta con cambios reconocidos en el estado de resultados.

viii. Mejoras anuales de NIIF al ciclo 2012- 2014. Fecha efectiva el 1 de enero de 2016. Las últimas mejoras anuales aclaran:

- NIIF 5 - Cuando un activo (o grupo de disposición) se reclasifica de “Mantenido para su venta” a “Mantenido para su distribución” o viceversa, esto no constituye un cambio en el plan de venta o distribución y no debe ser contabilizado como tal.
- NIIF 7 - Guías específicas para activos financieros transferidos para ayudar a la administración a determinar si los términos del acuerdo de servicios constituyen “involucramiento continuo” y si por consiguiente el activo califica para su baja.
- NIIF 7 - Que las revelaciones adicionales relacionadas con la compensación e activos y pasivos financieros solo se deben incluir en períodos intermedios si se requiere por la NIC 34.

- NIC 19 - Que cuando se determine la tasa de descuento para obligaciones de beneficios post-empleo, es la moneda en la que los pasivos se denominan por lo que es importante y no en el país donde se generan.

- NIC 34 - Lo que se refiere por la referencia en la norma a “información revelada en otra parte del reporte intermedio financiero” y adiciona un requerimiento a los cruces de los estados financieros intermedios a la ubicación de esa información.

ix. Iniciativa de revelaciones – Modificaciones a la NIC 1. Fecha efectiva el 1 de enero de 2016. Las modificaciones a la NIC 1 “Presentación de estados Financieros” se hacen en contexto a la iniciativa de revelaciones del IASB, la cual explora cómo las revelaciones de los estados financieros pueden ser mejoradas. Las modificaciones proveen aclaraciones en varios problemas, incluyendo: Materialidad, Desglosar y subtotales, Notas, ORI que provengan de inversiones contabilizadas bajo el método de participación. De acuerdo con disposiciones transitorias, las revelaciones en la NIC 8 en relación con la adopción de nuevas normas/políticas contables no se requieren para estas modificaciones.

#### • Nuevos requerimientos contables a nivel Colombia:

En diciembre de 2015, el Gobierno Nacional expidió el Decreto 2420, con el cuál compiló todas las normas contables emitidas hasta la fecha por el Gobierno en el proceso de adopción parcial de las normas internacionales de información financiera y el Decreto 2496, el cual actualizó el anterior Decreto y estableció, entre otras cosas, lo siguiente, que aplican al Grupo:

- Incorporó en la Legislación Colombiana las Normas Internacionales de Información Financiera vigentes al 31 de diciembre de 2014 con vigencia a partir del 1 de enero de 2017, permitiendo su aplicación anticipada, salvo para la NIIF 15 “Ingreso de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes”, la cual se aplicará a partir del 1 de enero de 2018 y señalando que el marco conceptual para la información financiera tendrá vigencia a partir del 1 de enero de 2016. Este nuevo marco técnico normativo incluye, entre otras normas, la nueva NIIF 9 que modifica sustancialmente el régimen de provisiones para cartera de créditos en los estados financieros consolidados, las modificaciones a la opción de aplicación en los estados financieros separados del método de participación patrimonial para el registro de las inversiones en subsidiarias, las modificaciones a la NIC 41 “Agricultura” para el registro al costo o al costo revaluado de los cultivos de larga duración y en general todos los nuevos pronunciamientos indicados en el Numeral 2.24 anterior.

- Determina como parámetros para medir los beneficios post empleo de que trata la NIC 19 los parámetros establecidos en el Decreto 2783 de 2001, los cuales serán revisados cada 3 años por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público. Dicho Decreto establece para las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera utilizar en cálculos actuariales de pensiones de jubilación una tasa de inflación y de interés DTF promedio de los últimos 10 años en lugar de tasas de inflación proyectadas y tasas de interés actuales y de como establece la NIC 19. Esta modificación entrará en vigencia a partir del año 2016.

## Nota 5 - Juicios y estimados contables críticos en la aplicación de las políticas contables

La gerencia del Grupo hace estimados y asunciones que afectan los montos reconocidos en los estados financieros consolidados y el valor en libros de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal. Los juicios y estimados son continuamente evaluados y son basados en la experiencia de la gerencia y otros factores, incluyendo la expectativa de eventos futuros que se cree son razonables en las circunstancias. La gerencia también hace ciertos juicios aparte de aquellos que involucran estimaciones en el proceso de aplicar las políticas contables. Los juicios que tienen los efectos más importantes en los montos reconocidos en los estados financieros consolidados y los estimados que pueden causar un ajuste importante en el valor en libros de los activos y pasivos en el siguiente año incluyen los siguientes:

### i. Modelo de negocio

El Grupo aplica juicios significativos para determinar su modelo de negocio para gestionar los activos financieros y para evaluar si los activos financieros cumplen las condiciones definidas en el modelo de negocio para que puedan ser clasificados a valor razonable o a costo amortizado. Los activos financieros clasificados a costo amortizado pueden ser vendidos sólo en limitadas circunstancias, en transacciones infrecuentes e inmatrimiales en relación con el total del portafolio, en situaciones tales como que el activo deje de cumplir las políticas contables de inversión del Grupo, ajustes en la estructura de maduración de sus activos y pasivos, necesidad de financiar desembolsos importantes de capital y necesidades estacionales de liquidez.

### ii. Deterioro de cartera de crédito

De acuerdo con la NIC 39, el Grupo regularmente revisa su portafolio de préstamos para evaluar su deterioro; en la determinación de si un deterioro debe ser registrado con cargo a los resultados del año la gerencia hace juicios en cuanto a determinar si hay un dato observable que indica una disminución

en el flujo de caja estimado del portafolio de préstamos antes que la disminución en dicho flujo pueda ser identificada para un préstamo particular del portafolio.

El proceso de calcular el deterioro incluye análisis de componentes específicos, históricos y subjetivos. Las metodologías utilizadas por el Grupo incluye los siguientes elementos:

- Un detallado análisis periódico del portafolio de préstamos.
- Un sistema de calificación de los créditos por niveles de riesgo.
- Una revisión periódica del resumen del deterioro para pérdidas de préstamos.
- Identificación de préstamos a ser evaluados de manera individual por deterioro.
- Consideración de factores internos tales como nuestro tamaño, estructura organizacional, estructura del portafolio de préstamos, proceso de administración de los préstamos, análisis de tendencias de cartera vencida y experiencias de pérdidas históricas.
- Consideraciones de riesgos inherentes a diferentes clases de préstamos.
- Consideraciones de factores externos tanto locales, regionales y nacionales y factores económicos.

En el proceso de cálculo de las provisiones por deterioro de créditos considerados individualmente significativos por el método de flujo de caja descontado, la gerencia de cada entidad financiera hace asunciones en cuanto al monto a recuperar de cada cliente y el tiempo en el cual dicho valor será recuperado. Cualquier variación en dicha estimación puede generar variaciones significativas en el valor del deterioro determinado. En el cálculo de las provisiones por deterioro de los créditos considerados individualmente significativos, con base en su garantía, la gerencia hace estimaciones del valor razonable de dichas garantías con la ayuda de peritos independientes, cualquier variación en el precio que finalmente se obtenga en la recuperación de la garantía a su vez puede generar variaciones significativas en el valor de las provisiones por deterioro.

En el proceso de cálculo de las provisiones por deterioro de préstamos colectivos no considerados individualmente significativos o de aquellos créditos individualmente significativos que no son deteriorados y que se evalúan colectivamente por deterioro, las tasas de pérdidas históricas usadas en el proceso son actualizadas periódicamente para incorporar los datos

más recientes que reflejen las condiciones económicas actuales, tendencias de desempeño de la industria, concentraciones geográficas o de deudores dentro de cada portafolio del segmento y cualquier otra información pertinente que pueda afectar la estimación de la provisión para el deterioro de préstamos. Muchos factores pueden afectar los estimados de provisión para pérdidas de préstamos del Grupo incluyendo volatilidades en la probabilidad de deterioro, migraciones y estimaciones de la severidad de las pérdidas.

Para la cuantificación de las pérdidas incurridas en portafolios evaluados colectivamente, las diferentes entidades del Grupo cuentan con metodologías de cálculo que tienen en cuenta cuatro factores fundamentales: la exposición, la probabilidad de incumplimiento (“default”) el período de identificación de la pérdida y la severidad.

- Exposure at default – “EAD” es el importe del riesgo contraído en el momento de impago de la contraparte.
- Probability of default – “PD” es la probabilidad que la contraparte incumpla sus obligaciones de pago de capital y/o intereses. La probabilidad de incumplimiento va asociada al rating/scoring o nivel de la mora de cada contraparte/operación.

En el caso concreto de la cartera incumplida, la PD asignada es del 100%. La calificación de una cartera como “dudoso” se produce por un impago igual o superior a 90 días, así como en aquellos casos en los que sin haber impago haya dudas acerca de la solvencia de la contrapartida (dudosos subjetivos).

- Loss given default – “LGD” es la estimación de la pérdida en caso que se produzca impago. Depende principalmente de las características de la contraparte y de la valoración de las garantías o colateral asociado a la operación.
- The Loss identification period “LIP” corresponde al tiempo que transcurre entre el momento en el que se produce el hecho que genera una determinada pérdida y el momento en el que se hace patente a nivel individual tal pérdida. El análisis de los LIPs se realiza sobre la base de carteras homogéneas de riesgos.

La siguiente tabla muestra un análisis de sensibilidad en las variables más importantes que afectan el cálculo de la provisión por deterioro de cartera de préstamos, sobre una variación del 10%:

31 de diciembre de 2015			
	Sensibilidad	Incremento	Disminución
<b>Créditos evaluados individualmente:</b>			
Probabilidad de incumplimiento en los flujos futuros de caja estimados	10%	117,643	(148,217)
<b>Créditos evaluados colectivamente:</b>			
Probabilidad de incumplimiento	10%	92,632	(93,536)
Severidad en la estimación de la pérdida	10%	82,756	(83,660)
Período de identificación de la pérdida	1 mes	103,876	(104,780)

30 de junio de 2015			
	Sensibilidad	Incremento	Disminución
<b>Créditos evaluados individualmente:</b>			
Probabilidad de incumplimiento en los flujos futuros de caja estimados	10%	114,788	(144,888)
<b>Créditos evaluados colectivamente:</b>			
Probabilidad de incumplimiento	10%	81,528	(82,440)
Severidad en la estimación de la pérdida	10%	72,184	(73,096)
Período de identificación de la pérdida	1 mes	91,554	(92,466)

### iii. Valor razonable de instrumentos financieros

La estimación de valores razonables de instrumentos financieros se realiza de acuerdo con la jerarquía de valor razonable, clasificado en tres niveles, que refleja la importancia de los insumos utilizados en la medición de éste.

Información sobre los valores razonables de instrumentos financieros clasificada por niveles, usando datos observables para los niveles 1 y 2 y no observables para el nivel 3, es revelada en la nota 6.

La determinación de lo que se constituye como “observable” requiere un juicio significativo por parte del Grupo.

El Grupo considera datos observables aquellos datos del mercado que ya están disponibles, que son distribuidos o actualizados regularmente, que son confiables y verificables, y que reflejan los supuestos que los participantes del mercado utilizarían al fijar el precio del activo o pasivo.

### iv. Impuesto a las ganancias diferido

El Grupo evalúa la realización en el tiempo del impuesto sobre la renta diferido activo. Este representa impuestos sobre las ganancias recuperables a través de futuras deducciones de utilidades gravables y son registrados en el estado de situación financiera. Los impuestos diferidos activos son recuperables en la extensión que la realización de los beneficios tributarios relativos sean probables. Los ingresos tributarios futuros y el monto de los beneficios tributarios que son probables en el futuro son basados en planes a mediano plazo preparados por la gerencia. El plan de negocios es basado en las expectativas de la gerencia que se creen son razonables bajo las circunstancias. Como medida de prudencia para efectos de determinar la realización de los impuestos diferidos las proyecciones financieras y tributarias de cada subsidiaria del Grupo se han realizado teniendo en cuenta exclusivamente un crecimiento vegetativo de una inflación proyectada durante 5 años del 3% anual.

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015, el Grupo estima que las partidas del impuesto sobre la renta diferido activo serían recuperables en función a sus estimados de ganancias gravables futuras. Los impuestos diferidos pasivos con respecto a inversiones en subsidiarias son reconocidos sobre las diferencias temporarias gravables, excepto cuando el Grupo controla el momento de su reversión y es probable que la diferencia no se revierta en un futuro previsible. Ver Nota 22.

### v. Valuación de activos biológicos

La valoración de los activos biológicos que posee el Grupo en

cultivos de tardío rendimiento es determinada con base en informes preparados internamente por las compañías del grupo, por personas expertas en el desarrollo de tales cultivos y en la preparación de modelos de valoración. Debido a la naturaleza de tales cultivos de mercados comparables, el valor razonable de estos activos es determinado con base en modelos de flujo de caja descontado de los flujos futuros netos de caja de cada cultivo, teniendo en cuenta las cantidades futuras estimadas de productos a ser cosechados, los precios actuales de tales productos y los costos estimados en su acrecentamiento, mantenimiento y recolección en un futuro, descontados a tasas de interés libres de riesgo ajustadas por primas de riesgo que son requeridas en tales circunstancias. Ver nota 18.

### vi. Evaluación por deterioro de las unidades generadoras de efectivo con distribución de plusvalía

La gerencia del Grupo efectúa la evaluación de deterioro de las plusvalías registradas en sus estados financieros consolidados, anualmente con corte al 30 de noviembre, y cuando existan indicios de que alguno de los grupos de unidades generadoras de efectivo a los que se distribuyó la plusvalía podría haberse deteriorado, con base en estudios realizados para tal efecto por peritos independientes contratados para tal fin y de acuerdo con la NIC 36 - Deterioro de activos.

Dichos estudios son realizados con base en valoraciones de los grupos de unidades generadoras de efectivo que tienen asignada las diferentes plusvalías en su adquisición, por el método de flujo de caja descontado, teniendo en cuenta factores tales como: la situación económica del país y del sector en que opera el Grupo, información financiera histórica, y crecimientos proyectados de los ingresos y costos de la compañía en los próximos cinco años y, posteriormente, crecimientos a perpetuidad teniendo en cuenta sus índices de capitalización de utilidades, descontados a tasas de interés libres de riesgo que son ajustadas por primas de riesgo que son requeridas en las circunstancias de cada compañía. Las asunciones usadas para dichas valoraciones se revelan en la Nota 21.

Las metodologías y supuestos usados para la valoración de las diferentes unidades generadoras de efectivo que tienen asignadas las plusvalías fueron revisadas por la gerencia y con base en esta revisión concluyó que al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015, no fue necesario registrar ningún deterioro, teniendo en cuenta que sus importes recuperables son significativamente superiores a sus valores en libros.

### vii. Estimación para provisiones de procesos legales

El Grupo estima y registra una provisión para procesos legales, con el fin de cubrir las posibles pérdidas por los casos la-

borales, juicios civiles, mercantiles, fiscales u otros según las circunstancias que, con base en la opinión de la gerencia, apoyada en conceptos de los asesores legales externos cuando las circunstancias lo ameritan, se consideran probables de pérdida y pueden ser razonablemente cuantificados. Dada la naturaleza de muchos de los reclamos, casos y/o procesos, no es posible en algunas oportunidades hacer un pronóstico certero o cuantificar un monto de pérdida de manera razonable, por lo cual, las diferencias entre el monto real de los desembolsos efectivamente realizados y los montos estimados y provisionados inicialmente, son reconocidas en el período en el que son identificadas. Ver Nota 28.

### viii. Beneficios a empleados

La medición de las obligaciones por pensiones y otras obligaciones a largo plazo dependen de una gran variedad de premisas y supuestos a largo plazo determinados sobre bases actuariales, incluyendo estimados del valor presente de los pagos futuros proyectados de los beneficios, considerando la probabilidad de eventos futuros potenciales, tales como incrementos en el salario mínimo y experiencia demográfica. Estas premisas y supuestos pueden tener un efecto en el monto y en las contribuciones futuras, de existir alguna variación.

La tasa de descuento permite establecer flujos de caja futuros a valor presente en la fecha de medición. El Grupo determina una tasa a largo plazo que represente la tasa de mercado de inversiones de renta fija de alta calidad o para bonos del Gobierno que son denominados en la moneda en la cual el beneficio será pagado, y considera la oportunidad y montos de los pagos de beneficios futuros, para los cuales el Grupo ha seleccionado los bonos del Gobierno.

El Grupo utiliza otras premisas claves para valorar los pasivos actuariales, las cuales son calculadas con base en la experiencia específica combinada con estadísticas publicadas e indicadores de mercados (Ver Nota 28, donde se describen las asunciones más importantes utilizadas en los cálculos actuariales y los análisis de sensibilidad correspondientes).

### Nota 6 - Estimación de valor razonable

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se negocian en mercados activos (como los activos financieros en títulos de deuda y de patrimonio y derivados cotizados activamente en bolsas de valores o en mercados interbancarios) se basa en precios sucios suministrados por un proveedor de precios oficial autorizado por la Superintendencia Financiera de Colombia, el cual los determina a través de promedios ponderados de transacciones ocurridas durante el día de negociación.

Un mercado activo es un mercado en el cual las transacciones para activos o pasivos se llevan a cabo con la frecuencia y el volumen suficiente con el fin de proporcionar información de precios de manera continua.

Un precio sucio es aquel que incluye los intereses causados y pendientes sobre el título, desde la fecha de emisión o último pago de intereses hasta la fecha de cumplimiento de la operación de compraventa.

El valor razonable de activos y pasivos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina mediante técnicas de valoración determinadas por el proveedor de precios o por el Grupo. Las técnicas de valoración utilizadas para instrumentos financieros no estandarizados tales como opciones, swaps de divisas y derivados del mercado extrabursátil incluyen el uso de curvas de valoración de tasas de interés o de monedas construidas por los proveedores de precios a partir de datos de mercado y extrapoladas a las condiciones específicas del instrumento que se valora, análisis de flujo de caja descontado, modelos de precios de opciones y otras técnicas de valoración comúnmente utilizadas por los participantes del mercado que usan al máximo los datos del mercado y confían lo menos posible en datos específicos de entidades.

El Grupo calcula diariamente el valor razonable de los instrumentos de derivados, empleando información de precios y/o insumos suministrados por el proveedor oficial de precios designado oficialmente (INFOVALMER Proveedor de Precios para la Valoración S.A.) y Bloomberg para el caso de las entidades del exterior. Este proveedor ha sido autorizado previo cumplimiento de las normas aplicables a los proveedores de precios para valoración en Colombia, incluyendo su objeto, reglamento de funcionamiento, proceso de aprobación de metodologías de valoración e infraestructura tecnológica requerida entre otros aspectos. Después de evaluar las metodologías del proveedor de precios INFOVALMER S.A., se concluye que el valor razonable calculado para los instrumentos de derivados a partir de precios e insumos entregados por el proveedor de precios, es adecuado.

El Grupo puede utilizar modelos desarrollados internamente para instrumentos que no posean mercados activos. Dichos modelos se basan por lo general en métodos y técnicas de valoración generalmente estandarizados en el sector financiero. Los modelos de valoración se utilizan principalmente para valorar instrumentos financieros de patrimonio no cotizados en bolsa. Algunos insumos de estos modelos pueden no ser observables en el mercado y, por lo tanto, se estiman con base en suposiciones.

La salida de un modelo siempre es una estimación o aproximación de un valor que no puede determinarse con certeza y las técnicas de valoración empleadas pueden no reflejar plenamente todos los factores pertinentes a las posiciones del Grupo. Por lo tanto, las valoraciones se ajustan, en caso de ser necesario, para permitir factores adicionales, incluidos riesgos del modelo, riesgos de liquidez y riesgos de contraparte.

El valor razonable de activos biológicos ha sido determinado basado en valuaciones hechas por profesionales internos con suficiente experiencia en valuaciones de este tipo usando modelos de flujo de caja descontados del activo biológico correspondiente. El flujo de caja esperado de la vida total de la plantación es determinado usando el precio de mercado actual de los frutos de los activos biológicos y la vida estimada productiva de las plantas, neto de costos de mantenimiento y cosecha y de cualquier costo requerido para mantener la planta durante su período de producción. La vida estimada productiva de las plantas es estimada dependiendo de la edad de la planta, su localización y el tipo de producto. El valor de mercado de los productos de las plantas es altamente dependiente de los precios de mercado actuales de cada producto.

El valor razonable de activos no monetarios tales como garantías de créditos para efectos de la determinación de deterioro de los créditos otorgados a los clientes se hace con base en avalúos realizados por peritos independientes con suficiente experiencia y conocimiento del mercado inmobiliario o del activo que se está valorando. Generalmente estas valoraciones se efectúan por referencias a datos de mercado o con base en el costo de reposición cuando no existen suficientes datos de mercado.

La jerarquía del valor razonable tiene los siguientes niveles:

- Las entradas de Nivel 1 son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad pueda acceder a la fecha de medición.
- Las entradas de Nivel 2 son entradas diferentes a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o el pasivo, ya sea directa o indirectamente.

- Las entradas de Nivel 3 son entradas no observables para el activo o el pasivo.

El nivel en la jerarquía del valor razonable dentro del cual la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad se determina con base de la entrada del nivel más bajo que sea significativa para la medición del valor razonable en su totalidad. Para ello, la importancia de una entrada se evalúa con relación a la medición del valor razonable en su totalidad. Los instrumentos financieros que cotizan en mercados que no se consideran activos, pero que se valoran de acuerdo con precios de mercado cotizados, cotizaciones de proveedores de precios o fuentes de precio alternativas apoyadas por entradas observables, se clasifican en el Nivel 2.

Si una medición del valor razonable utiliza entradas observables que requieren ajustes significativos con base en entradas no observables, dicha medición es una medición de Nivel 3. La evaluación de la importancia de una entrada particular a la medición del valor razonable en su totalidad requiere juicio, teniendo en cuenta factores específicos del activo o del pasivo.

La determinación de lo que se constituye como “observable” requiere un juicio significativo por parte del Grupo. El Grupo considera datos observables aquellos datos del mercado que ya están disponibles, que son distribuidos o actualizados regularmente, que son confiables y verificables, que no tienen derechos de propiedad, y que son proporcionados por fuentes independientes que participan activamente en el mercado en referencia.

#### a) Mediciones de valor razonable sobre base recurrente

Son aquellas mediciones que las normas contables NIIF requieren o permiten en el estado de situación financiera al final de cada período contable.

En la siguiente tabla se presenta, dentro de la jerarquía del valor razonable, los activos y pasivos (por clase) del Grupo medidos al valor razonable al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015 sobre bases recurrentes:

	31 de diciembre de 2015			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Activos</b>				
<b>Mediciones a valor razonable recurrentes</b>				
<b>Inversiones en títulos de deuda a valor razonable emitidos y garantizados</b>				
<b>En pesos colombianos</b>				
Gobierno Colombiano	\$ 880,156	721,980	0	1,602,136
Otras entidades del Gobierno Colombiano	0	60,970	0	60,970

(Continúa)

	31 de diciembre de 2015			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Otras instituciones financieras	0	505,579	0	505,579
Entidades del sector real	0	34,115	0	34,115
Otros	0	65,699	0	65,699
<b>En moneda extranjera</b>				
Gobierno Colombiano	0	146,191	0	146,191
Otras entidades del Gobierno Colombiano	335	310,796	0	311,131
Gobiernos Extranjeros	1,543	1,228,471	0	1,230,014
Bancos Centrales	0	150,180	0	150,180
Otras instituciones financieras	187,170	2,288,633	0	2,475,803
Entidades del sector real	0	159,594	0	159,594
Otros	0	19,373	0	19,373
	<b>1,069,204</b>	<b>5,691,581</b>	<b>0</b>	<b>6,760,785</b>
<b>Inversiones en instrumentos de patrimonio</b>	<b>610,765</b>	<b>1,532,358</b>	<b>187,467</b>	<b>2,302,684</b>
<b>Derivados de negociación</b>				
Forward de moneda	0	473,690	0	473,690
Forward de títulos	0	575	0	575
Swap tasa interés	0	49,272	0	49,272
Swap moneda	0	108,058	0	108,058
Otros	0	47,803	0	47,803
	<b>0</b>	<b>679,398</b>	<b>0</b>	<b>679,398</b>
<b>Derivados de cobertura</b>				
Forward de moneda	0	33,690	0	33,690
Forward de títulos	0	6,114	0	6,114
	<b>0</b>	<b>39,804</b>	<b>0</b>	<b>39,804</b>
<b>Otros activos financieros</b>				
Activos financieros en contratos de concesión	0	0	1,891,692	1,891,692
<b>Activos no financieros</b>				
Activos Biológicos	0	0	194,755	194,755
Propiedades de inversión	0	0	292,902	292,902
	0	0	2,379,349	2,379,349
<b>Total activo a valor razonable recurrentes</b>	<b>1,679,969</b>	<b>7,943,141</b>	<b>2,566,816</b>	<b>12,162,020</b>
<b>Pasivos</b>				
<b>Derivados de negociación</b>				
Forward de moneda	0	422,358	0	422,358

(Continúa)

	31 de diciembre de 2015			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Forward de títulos	0	5,365	0	5,365
Swap tasa interés	0	45,091	0	45,091
Swap moneda	0	385,761	0	385,761
Otros	0	15,903	0	15,903
	<b>0</b>	<b>874,478</b>	<b>0</b>	<b>874,478</b>
<b>Pasivos</b>				
<b>Derivados de cobertura</b>				
Forward de moneda	0	336,515	0	336,515
Forward de títulos	0	467	0	467
Swap tasa interés	0	1,235	0	1,235
	<b>0</b>	<b>338,217</b>	<b>0</b>	<b>338,217</b>
<b>Total pasivos a valor razonable recurrentes</b>	<b>\$ 0</b>	<b>1,212,695</b>	<b>0</b>	<b>1,212,695</b>

	Al 30 de junio de 2015			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Activos</b>				
<b>Mediciones a valor razonable recurrentes</b>				
<b>Inversiones en títulos de deuda a valor razonable emitidos y garantizados</b>				
<b>En pesos colombianos</b>				
Gobierno Colombiano	\$ 2,207,350	17,075	0	2,224,425
Otras entidades del Gobierno Colombiano	0	22,601	0	22,601
Otras instituciones financieras	6,560	366,534	0	373,094
Entidades del sector real	0	17,196	0	17,196
Otros	0	143,193	0	143,193
<b>En moneda extranjera</b>				
Gobierno Colombiano	0	134,117	0	134,117
Otras entidades del Gobierno Colombiano	204,850	141,704	0	346,554
Gobiernos Extranjeros	0	830,755	0	830,755
Bancos Centrales	0	226,057	0	226,057
Otras instituciones financieras	165,979	2,265,768	0	2,431,747
Entidades del sector real	75,777	292,638	0	368,415
Otros	0	131,374	0	131,374
	<b>2,660,516</b>	<b>4,589,012</b>	<b>0</b>	<b>7,249,528</b>

(Continúa)

	Al 30 de junio de 2015			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Inversiones en instrumentos de patrimonio</b>	<b>568,533</b>	<b>1,501,131</b>	<b>55,936</b>	<b>2,125,600</b>
<b>Derivados de negociación</b>				
Forward de moneda	0	360,918	0	360,918
Forward tasa de interés	0	1,705	0	1,705
Forward de títulos	0	784	0	784
Swap tasa interés	0	36,042	0	36,042
Swap moneda	0	61,531	0	61,531
Otros	0	49,153	0	49,153
	<b>0</b>	<b>510,133</b>	<b>0</b>	<b>510,133</b>
<b>Derivados de cobertura</b>				
Forward de moneda	0	41,382	0	41,382
Forward de títulos	0	10,175	0	10,175
	<b>0</b>	<b>51,557</b>	<b>0</b>	<b>51,557</b>
<b>Otros activos financieros</b>				
Activos financieros en contratos de concesión	0	0	1,815,145	1,815,145
<b>Activos no financieros</b>				
Activos Biológicos	0	0	215,031	215,031
Propiedades de inversión	0	0	193,227	193,227
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2,223,403</b>	<b>2,223,403</b>
<b>Total activo a valor razonable recurrentes</b>	<b>3,229,049</b>	<b>6,651,833</b>	<b>2,279,339</b>	<b>12,160,221</b>
<b>Pasivos</b>				
<b>Derivados de negociación</b>				
Forward de moneda	0	405,213	0	405,213
Forward tasa de interés	0	264	0	264
Forward de títulos	0	701	0	701
Swap tasa interés	0	26,780	0	26,780
Swap moneda	0	234,458	0	234,458
Otros	0	13,420	0	13,420
	<b>0</b>	<b>680,836</b>	<b>0</b>	<b>680,836</b>
<b>Pasivos</b>				
<b>Derivados de cobertura</b>				
Forward de moneda	0	397,800	0	397,800
Forward de títulos	0	2,002	0	2,002
Swap tasa interés	0	2,108	0	2,108
	<b>0</b>	<b>401,910</b>	<b>0</b>	<b>401,910</b>
<b>Total pasivos a valor razonable recurrentes</b>	<b>\$ 0</b>	<b>1,082,746</b>	<b>0</b>	<b>1,082,746</b>

## b) Mediciones de valor razonable sobre bases no recurrentes

El siguiente es el detalle al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015 de los activos que quedaron valorados a valor razonable como resultado de evaluación por deterioro en la aplicación de normas NIIF aplicables a cada cuenta pero que no requieren ser medidas a valor razonable de manera recurrente:

	31 de diciembre de 2015			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Instrumentos financieros por cartera de créditos colateralizada	\$ 0	369,716	0	369,716
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	198,881	198,881
	<b>0</b>	<b>369,716</b>	<b>198,881</b>	<b>568,597</b>

	30 de junio 2015			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Instrumentos financieros por cartera de créditos colateralizada	0	314,784	0	314,784
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	240,576	240,576
	<b>\$ 0</b>	<b>314,784</b>	<b>240,576</b>	<b>555,360</b>

## c) Determinación de valores razonables

Los valores razonables de instrumentos financieros clasificados en nivel 1 se determinaron con base en precios de mercado suministrados por el proveedor de precios autorizado por la Superintendencia Financiera determinados con base en mercados líquidos.

Para la determinación del nivel de jerarquía 1 Y 2 del valor razonable, se realiza una evaluación instrumento por instrumento, de acuerdo con la información de tipo de cálculo reportado por Infovalmer, el criterio experto del Front office, y del Middle Office quienes emiten su concepto teniendo en cuenta aspectos tales como: Continuidad en la publicación de precios de forma histórica, monto en circulación, registro de operaciones realizadas, número de contribuidores de precios como medida de profundidad, conocimiento del mercado, cotizaciones constantes por una o más contrapartes del título específico, spreads bid-offer, entre otros.

Las metodologías aplicables a los instrumentos derivados más comunes son:

**Valoración de forwards sobre divisas:** El proveedor publica curvas asignadas de acuerdo a la moneda de origen del subyacente. Estas curvas se constituyen de tasas nominales período vencido asociadas a contratos forward de tasas de cambio.

**Valoración de forwards sobre bonos:** Para determinar la valoración del forward a una determinada fecha, se calcula el valor futuro teórico del Bono a partir de su precio el día de valoración y la tasa libre de riesgo del país de referencia del

subyacente. A continuación, se obtiene el valor presente de la diferencia entre el valor futuro teórico y el precio del bono pactado en el contrato forward, utilizando para el descuento, la tasa libre de riesgo del país de referencia del subyacente al plazo de días por vencer del contrato.

**Valoración de operaciones swaps:** El proveedor publica curvas asignadas de acuerdo al subyacente, curvas swap de base (intercambio de pagos asociados a tasas de interés variables), curvas domésticas y extranjeras, curvas implícitas asociadas a contratos forward de tipos de cambio.

**Valoración de opciones OTC:** El proveedor publica curvas asignadas de acuerdo a la moneda funcional del subyacente, curva de tipos de cambio forward de la divisa doméstica objeto de la operación, curvas implícitas asociadas a contratos forward de tipos de cambio, curvas swap asignadas de acuerdo al subyacente, matriz y curvas de volatilidades implícitas.

Los valores razonables de instrumentos financieros clasificados de nivel 2 se usan técnicas alternas de valoración de flujo de caja descontado, usando datos observables de mercado suministrados por proveedores de precios. En general las transferencias entre nivel 1 y nivel 2 de los portafolios de inversiones corresponden fundamentalmente a cambios en los niveles de liquidez de los títulos en los mercados.

El siguiente es el detalle de las transferencias de nivel de clasificación entre nivel 1 y nivel 2 durante los semestres terminados en 31 de diciembre y 30 de junio 2015:

Transferencias	31 de diciembre de 2015		30 de junio de 2015	
	Nivel 1 a Nivel 2	Nivel 2 a Nivel 1	Nivel 1 a Nivel 2	Nivel 2 a Nivel 1
Activos				
Inversiones a valor razonable de renta fija	\$ 978,633	0	95,257	0
Bonos del Gobierno Colombiano	269,839	0	0	1,067,839
<b>Total activos</b>	<b>\$ 1,248,472</b>	<b>0</b>	<b>95,257</b>	<b>1,067,839</b>

La transferencia de los títulos de renta fija desde el Nivel 1 al Nivel 2 se fundamentó en el volumen negociado y/o volumen de la emisión de estos instrumentos al igual que el número de operaciones realizadas en días hábiles.

La transferencia desde el Nivel 2 a Nivel 1 de algunos bonos del Gobierno Colombiano se debe al hecho de que el 30 de junio de 2015, fue día hábil en Colombia y los bonos del Gobierno Colombiano que posee el Grupo fueron clasificados por Infovalmer en Nivel 1, ya que cumplieron con las condiciones de mínimo número de operaciones, monto mínimo y demás filtros establecidos por el proveedor de precios.

Las inversiones clasificadas en el Nivel 3 tienen entradas significativas no observables. Los instrumentos del Nivel 3 incluyen principalmente inversiones en instrumentos de patrimonio, que no cotizan en bolsa, activos financieros que surgen en contratos de concesión para la construcción y operación de gasoductos de la filial Promigas cuyas condiciones contractuales no dan lugar a flujos de efectivo que son únicamente pagos de principal e intereses y activos biológicos cuya valoración incluye principalmente datos no observables en el mercado. Como los precios observables no están disponibles para estos valores, el Grupo ha utilizado técnicas de valoración como flujos de caja descontados, para obtener el valor razonable.

El Grupo tiene algunas inversiones patrimoniales en diversas entidades con una participación inferior al 20% del patrimonio de cada entidad, algunas de ellas recibidas en pago de obligaciones de clientes en el pasado y otras adquiridas porque son necesarias para el desarrollo de las operaciones del Banco y sus subsidiarias, tales como Deceval, Camara Central de Contraparte, etc. En general todas estas compañías no cotizan sus acciones en un mercado público de valores y por consiguiente, la determinación de su valor razonable al 31 de diciembre de 2015 se ha realizado con la ayuda de asesores externos al Grupo que han usado para tal propósito el método de flujo de caja descontado, construido con base en proyecciones propias del valorador de ingresos, costos y gastos de cada entidad valorable en un período de cinco años, tomando como base para ellas algunas informaciones históricas obtenidas de las Compañías y valores residuales determinados con tasas decrecimiento a perpetuidad establecidas por el valorador de acuerdo con su experiencia. Dichas proyecciones y valores residuales fueron descontados con base en tasas de interés construidas con curvas tomadas de proveedores de precios, ajustadas por primas de riesgo estimadas con base en los riesgos asociados a cada entidad valorada.

El siguiente cuadro resume los rangos de las principales variables utilizadas en las valoraciones:

Variable	Rango
<b>Crecimiento de la inflación (1)</b>	<b>Entre un 3 y 4%</b>
Crecimiento del producto interno bruto (1)	Entre 3 y 5%
Durante los cinco años de proyección	Entre un 3 y 5% anual en términos constantes
<b>Ingresos</b>	<b>Entre 3 y 5%</b>
<b>Costos y gastos</b>	<b>Inflación</b>
<b>Crecimiento a perpetuidad después de 5 años</b>	<b>Entre un 1 y 2 %</b>
<b>Tasa de interés de descuento</b>	

1) Información tomada del departamento nacional de planeación

El siguiente cuadro incluye un análisis de sensibilidad de cambios en dichas variables en el patrimonio del Grupo, teniendo en cuenta que las variaciones de valor razonable de dichas inversiones son registradas en el patrimonio por corresponder a inversiones clasificadas como disponibles para la venta.

Métodos y variables	Variación	Impacto favorable	Impacto desfavorable
<b>Flujo de caja descontado</b>			
Crecimiento durante los cinco años de proyección:			
Ingresos netos	1%	1,545	(1,188)
Crecimiento en valores residuales después de 5 años	10%	919	(445)
Tasas de interés de descuento	50PB	1,929	(1,491)
<b>Método de múltiplos</b>			
EBITDA Valor	1%	5	0
EBITDA Número de veces	10% del número de veces	10	(8)
Utilidad neta valor	5%	5	(2)
Utilidad neta número de veces	10% del número de veces	0	0
<b>Método de activos netos</b>			
Activos	10%	635	(601)

Hasta el 30 de junio de 2015 el Grupo utilizó como valoración de dichas inversiones su costo en el balance de apertura bajo NIIF 1, por no contar en ese momento con información que fuera confiable para realizar dicho proceso. Pero una vez realizado el proceso de valoración al 31 de diciembre de 2015, se considera que el impacto en el patrimonio del Grupo al 31 de diciembre de 2015 no hubiera sido significativo si se hubieran realizado dichas valoraciones.

En la nota 18 se describen los procesos de valoración y de obtención de los datos utilizados en la determinación de valores razonables de los activos biológicos y en la Nota 21 para activos financieros en contratos de concesión.

El valor razonable de los activos propiedades de inversión ha sido determinado a través de avalúos realizados por peritos independientes con suficiente experiencia y conocimiento del mercado inmobiliario o del activo que se está valorando. Generalmente estas valoraciones se efectúan por referencias a datos de mercado o con base en el costo de reposición cuando no existen suficientes datos de mercado. Dicha medición es clasificada como nivel 3.

En las propiedades de inversión, los incrementos (disminuciones) en un 1% sobre el valor de mercado de dichas propiedades, darían lugar a una medición de valor razonable mayor (menor) en \$2.929, según corresponda.

Los comités de riesgos del Banco y sus subsidiarias revisan las valoraciones de nivel 3 periódicamente.

Los comités consideran lo apropiado de las entradas del modelo de valoración y el resultado de la valoración utilizando diversos métodos y técnicas de valoración estandarizados en la industria. En la selección del modelo de valoración más apropiado, los comités realizan de nuevo las pruebas y considera cuáles son los resultados del modelo que históricamente se alinean de manera más precisa con las transacciones reales de mercado.

#### **d) Valor razonable de activos y pasivos financieros registrados a costo amortizado determinados únicamente para propósitos de revelación**

El siguiente es el detalle de la forma en que fueron valorados los activos y pasivos financieros manejados contablemente al costo amortizado y que se valoran a valor razonable únicamente para propósitos de esta revelación.

#### **Inversiones de renta fija a costo amortizado**

El valor razonable de las Inversiones de renta fija a costo amortizado fue determinado utilizando el precio sucio suministrado por el proveedor de precios, los títulos que tienen un mercado activo y cuenten con un precio de mercado para el día de la valoración se clasifican como nivel 1, los títulos

que no tienen un mercado activo y/o el precio suministrado por el proveedor sea un precio estimado (valor presente de los flujos de un título, descontados con la tasa de referencia y el margen correspondiente) se clasifican como nivel 2.

### Cartera de créditos a costo amortizado

Para la cartera de créditos a costo amortizado su valor razonable fue determinado usando modelos de flujo de caja descontados a las tasas de interés que ofrecen los bancos para el otorgamiento de nuevos créditos teniendo en cuenta el riesgo de crédito y su período de vencimiento, se considera el proceso de valoración de nivel 3.

### Depósitos de clientes

El valor razonable de los depósitos a la vista es igual a su valor en libros. Para los depósitos a término con vencimientos inferiores a 180 días se consideró su valor razonable igual a su valor en libros. Para los depósitos a término con vencimientos superiores a 180 días su valor razonable fue estimado usando

modelo de caja descontados a las tasas de interés ofrecidas por los bancos de acuerdo con el período de vencimiento. Se considera que esta es una valoración de nivel 2.

### Obligaciones financieras y otros pasivos

Para las obligaciones financieras y otros pasivos de corto plazo se consideró el valor en libros como su valor razonable. Obligaciones financieras de largo plazo su valor razonable fue determinado usando modelos de flujo de caja descontado por las tasas de interés libre de riesgo ajustadas por primas de riesgo propio de cada entidad. Los bonos en circulación su valor razonable es determinado de acuerdo con sus cotizaciones en bolsas de valores, en cuyo caso la valoración es el nivel 1 y para las demás obligaciones de nivel 2.

La siguiente tabla presenta el resumen de los activos y pasivos financieros del Grupo al 31 de diciembre de 2015 y 30 de junio de 2015 no medidos a valor razonable sobre bases recurrentes comparado con su valor razonable, para los que es practicable calcular el valor razonable.

	31 de diciembre 2015		30 de junio 2015	
	Valor en libros	Estimación de valor razonable	Valor en libros	Estimación de valor razonable
<b>Activos financieros</b>				
Inversiones de renta fija a costo amortizado	\$ 9,318,546	8,875,386	8,800,959	8,629,969
Cartera de créditos	93,723,259	95,044,848	81,247,509	81,724,730
<b>Pasivos financieros</b>				
Depósitos de Clientes	92,047,659	92,988,703	82,058,186	83,467,610
Obligaciones Financieras	35,266,554	35,338,374	28,787,902	28,747,930

No se considera necesario calcular el valor razonable de las inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos registradas por el método de participación patrimonial por ser entidades que no cotizan sus acciones en bolsas de valores y el costo de su valoración excede el beneficio de la revelación.

## Nota 7 - Administración del riesgo financiero

Banco de Bogotá y sus subsidiarias del sector financiero como son, entre otras, Leasing Bogotá Panamá que consolida el Grupo BAC Credomatic, que incluye sus subsidiarias en Centroamérica, la Corporación Financiera Colombiana (Corficolombiana), la Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir y Fiduciaria Bogotá; administran la función de administración de riesgos considerando la regulación aplicable y las políticas internas.

Las subsidiarias del Banco del sector real tienen una menor exposición a ciertos riesgos financieros aunque están expuestas a las variaciones adversas de los precios de sus productos y a riesgos operativos y legales.

### a) Descripción de objetivos, políticas y procesos para la gestión de riesgos

El objetivo del Grupo es maximizar el rendimiento para sus inversionistas a través de un adecuado manejo del riesgo. Para tal propósito, los principios que guían al Grupo en el manejo del riesgo son los siguientes:

- Proporcionar seguridad y continuidad del servicio a los clientes.
- La integración de la gestión de riesgos a los procesos institucionales.

- Decisiones colegiadas a nivel de cada una de las juntas directivas del Grupo para efectuar préstamos comerciales y otras operaciones de inversión.
- Conocimiento profundo y extenso del mercado como resultado del liderazgo y experiencia de la gerencia.
- Establecimiento de políticas claras de riesgo con un enfoque de arriba hacia abajo con respecto a:
  - Cumplimiento con las políticas de conocimiento de los clientes.
  - Estructuras de otorgamientos de créditos comerciales basado en una clara identificación de las fuentes de repago y la capacidad de generación del flujo de los deudores.
- Diversificación del portafolio comercial de préstamos con respecto a industrias y grupos económicos.
- Especialización en nichos de productos de consumo.
- Uso extensivo de modelos de scoring y calificación de créditos actualizados permanentemente para asegurar el crecimiento de los préstamos de consumo de alta calidad crediticia.
- Políticas conservadoras en términos de:
  - La composición del portafolio de negociación con sesgo hacia instrumentos de menor volatilidad.
  - Operaciones de negociación por cuenta propia.
  - Remuneración variable del personal de negociación.

## **b) Cultura del riesgo**

La cultura del riesgo del Grupo está basada en los principios indicados en el numeral anterior y es transmitida a todas las entidades y unidades del Grupo, soportada por las siguientes directrices:

- En el Grupo la función de riesgo es independiente y monitoreada a nivel de cada entidad y del Grupo consolidado.
- La estructura de delegación de poderes a nivel del Grupo requieren que un gran número de transacciones sean enviadas a centros de decisión como son los comités de riesgo o de crédito. El gran número y frecuencia de reuniones de dichos comités asegura un alto grado de agilidad en la resolución de las propuestas y asegura la continua participación de la alta dirección en el manejo de los diferentes riesgos.

- El Grupo cuenta con manuales detallados de acción y políticas con respecto al manejo adecuado del riesgo.
- El Grupo ha implementado un sistema de límites de riesgos los cuales son actualizados periódicamente atendiendo nuevas condiciones de los mercados y de los riesgos a los que están expuestos.
- Se han implementado sistemas de información que permiten monitorear las exposiciones al riesgo de manera recurrente para chequear que los límites de aprobación son cumplidos sistemáticamente y adoptar, si es necesario, medidas correctivas apropiadas.
- Los principales riesgos son analizados no únicamente cuando son originados o cuando los problemas surgen en el curso ordinario de los negocios sino sobre una base permanente.
- El Grupo cuenta con cursos de capacitación adecuados y permanentes a todos los niveles de la organización en cuanto a la cultura del riesgo.

## **c) Estructura corporativa de la función de riesgo**

De acuerdo con las directrices establecidas por el Grupo, la estructura corporativa a nivel del Banco y las subsidiarias para el manejo de los diferentes riesgos, está compuesto por los siguientes niveles:

- Junta directiva
- Comités de riesgos
- Vicepresidencia de riesgos o crédito
- Procesos administrativos de gestión de los riesgos
- Auditoría interna

### **Junta directiva**

La junta directiva del Banco y de cada subsidiaria es responsable de adoptar, entre otras, las siguientes decisiones relativas a la adecuada organización del sistema de gestión de riesgos:

- Definir y aprobar las estrategias y políticas generales relacionadas con el sistema de control interno para el manejo de riesgos.
- Aprobar las políticas en relación con el manejo de los diferentes riesgos.
- Aprobar los cupos de operación y contraparte, según las atribuciones definidas.

- Aprobar exposiciones y límites a diferentes tipos de riesgos.
- Aprobar procedimientos a seguir en caso de sobrepasar o exceder los límites establecidos.
- Aprobar los diferentes procedimientos y metodologías de manejo del riesgo.
- Aprobar la asignación de recursos humanos, físicos y técnicos para el manejo del riesgo.
- Crear los comités necesarios para garantizar la adecuada organización, control y seguimiento de las operaciones que generan exposiciones, y definir sus funciones.
- Señalar las responsabilidades y atribuciones asignadas a los cargos y áreas encargadas de gestionar los riesgos.
- Aprobar los sistemas de control interno para el manejo de los riesgos.
- Requerir a la administración diferentes reportes periódicos sobre los niveles de exposición a los diferentes riesgos.
- Evaluar las propuestas de recomendaciones y correctivos sobre los procesos de administración del riesgo.
- Efectuar seguimiento en sus reuniones ordinarias a través de informes periódicos que presenta al Comité de Auditoría, sobre la gestión de riesgos en el Grupo y las medidas adoptadas para el control o mitigación de los riesgos más relevantes.
- Aprobar la naturaleza, alcance, negocios estratégicos y mercados en que actuará el Grupo.

### Comités de riesgos

#### i. Comité de Gestión Integral de Riesgos

El objetivo de este comité es establecer las políticas, procedimientos y estrategias para la gestión integral de los riesgos de crédito, mercado, liquidez, operativo, lavado de activos y financiación del terrorismo. Entre sus principales funciones se encuentran:

- Medir el perfil de riesgo integral del Banco y sus subsidiarias.
- Diseñar esquemas de monitoreo y seguimiento a los niveles de exposición a los diferentes riesgos a los que se enfrenta el Banco y sus filiales.
- Revisar y proponer a la Junta Directiva el nivel de tolerancia y el grado de exposición al riesgo que el Grupo está dispuesto a asumir en el desarrollo del negocio. Esto implica evaluar alternativas para alinear el apetito de riesgo de los diferentes

sistemas de gestión de riesgo, tanto en el Banco como en sus filiales.

- Evaluar los riesgos involucrados en la incursión en nuevos mercados, productos, segmentos, países, entre otros.

#### ii. Comité de Riesgo de Crédito y Tesorería

El Grupo cuenta, entre otros, con un comité de riesgos de crédito y tesorería conformado por miembros de la Junta Directiva, que periódicamente se reúne para discutir, medir, controlar y analizar la gestión de riesgos de crédito (SARC) y de tesorería del Grupo (SARM). Entre sus principales funciones se encuentran las siguientes:

- Monitorear el perfil de riesgo de crédito y tesorería del Grupo, con el fin de garantizar que el nivel de riesgo se mantenga dentro de los parámetros establecidos, de acuerdo con los límites y políticas de riesgo del Grupo.
- Evaluar la incursión en nuevos mercados y productos.
- Evaluar las políticas, estrategias y reglas de actuación en las actividades comerciales tanto de tesorería como de crédito.
- Asegurar que las metodologías de medición y gestión de riesgos sean apropiadas dadas las características y actividades de la entidad.

#### iii. Comité de Activos y Pasivos

El Grupo cuenta con Comités de Activos y Pasivos (Comité ALCO o ALICO), los cuales tienen como objetivo apoyar a la alta dirección en la definición de políticas y límites, seguimiento, control y sistemas de medición que acompañan la gestión de activos y pasivos y gestión del riesgo de liquidez a través de los diferentes Sistemas de Administración del Riesgo de Liquidez (SARL).

Entre sus principales funciones se encuentran:

- Establecer los procedimientos y mecanismos adecuados para la gestión y administración de riesgos de liquidez.
- Monitorear los informes sobre exposición de riesgo de liquidez.
- Identificar el origen de las exposiciones y mediante análisis de sensibilidad determinar la probabilidad de menores retornos o las necesidades de recursos debido a movimientos en el flujo de caja.

#### iv. Comité de Auditoría

El Grupo cuenta con comités que tienen el objetivo de evaluar y monitorear el Sistema de Control Interno.

Entre las principales funciones de dichos comités están las siguientes:

- Proponer para aprobación de la Junta Directiva, la estructura, procedimientos y metodologías necesarios para el funcionamiento del Sistema de Control Interno.
- Evaluar la estructura del control interno de la entidad de forma tal que se pueda establecer si los procedimientos diseñados protegen razonablemente sus activos, así como los de terceros que administre o custodie, y si existen controles para verificar que las transacciones están siendo adecuadamente autorizadas y registradas. Para este efecto, las áreas responsables por la administración de los distintos sistemas de riesgo, la Revisoría Fiscal y la Contraloría le presentarán al Comité los informes periódicos establecidos y los demás que éste les requiera.
- Efectuar seguimiento sobre los niveles de exposición de riesgo, las implicaciones para la entidad y las medidas adoptadas para su control o mitigación.

#### Vicepresidencia de Riesgos o de Crédito

Las vicepresidencias de riesgos o de crédito, que figuran dentro de la estructura organizacional tienen entre otras, las siguientes funciones:

- Velar por el adecuado cumplimiento de las políticas y procedimientos establecidos por la junta directiva y los diferentes comités de riesgos para el manejo de los riesgos.
- Diseñar metodologías y procedimientos que debe seguir la administración para el manejo de los riesgos.
- Establecer procedimientos de monitoreo permanentes que permitan identificar oportunamente cualquier tipo de desviación a las políticas establecidas para el manejo de los riesgos.
- Preparar informes periódicos tanto a los diferentes comités de riesgo, como a la junta directiva de cada subsidiaria y entidades del estado de control y vigilancia en relación con el cumplimiento de las políticas de riesgo.

#### Procesos administrativos para la gestión de los riesgos

De acuerdo con sus modelos de negocio, el Grupo tiene estructuras y procedimientos definidos y documentados en manuales sobre los procesos administrativos que se deben

seguir para el manejo de los diferentes riesgos y a su vez cuenta con diferentes herramientas tecnológicas, que se detallan más adelante, para monitorear y controlar los riesgos.

#### Auditoría interna

Las auditorías internas del Grupo son independientes de la administración, dependen directamente de los comités de auditoría y en desarrollo de sus funciones efectúan evaluaciones periódicas del cumplimiento de las políticas y procedimientos seguidos por el Grupo para el manejo de los riesgos; sus informes son presentados directamente a los comités de riesgos y a los comités de auditoría que son los encargados de hacer seguimiento a la administración del Grupo de las medidas correctivas que se tomen. Adicionalmente, el Grupo cuenta con visitas periódicas por parte de las auditorías internas para monitorear el cumplimiento de las políticas del manejo del riesgo a nivel del Grupo. Sus informes son presentados directamente a la administración y comités de auditoría del Grupo.

#### Grupo BAC Credomatic

A nivel de las subsidiarias de Banco de Bogotá, Leasing Bogotá Panamá consolida el Grupo BAC Credomatic ubicado en Centro América. Dicho Grupo tiene sus propias políticas, funciones y procedimientos para el manejo del riesgo, las cuales se encuentran alineadas con los directrices establecidas por el Banco de Bogotá.

La administración y vigilancia periódica de los riesgos se realiza por medio de los siguientes órganos de gobierno corporativo, establecidos tanto a nivel regional como en los países donde opera la Compañía: Comité de Gestión Integral de Riesgos, Comité de Activos y Pasivos (ALICO), Comité de Cumplimiento, Comité de Crédito, Comité de Auditoría y Comité de Inversiones, según corresponda.

Respecto al riesgo de crédito BAC, tiene una estructura centralizada con un Director Nacional de Riesgo que reporta a la presidencia de BAC, quien a su vez dirige el Comité Regional de Crédito, el cual es responsable de establecer las estrategias de crecimiento, políticas y procedimientos aplicables de acuerdo con el nivel de riesgo de cada país. Mientras las gerencias locales de riesgo reportan a la presidencia de la entidad en cada país, el cumplimiento con las políticas y procedimientos es reportado al Director Regional de Riesgo.

Respecto al riesgo de mercado, BAC tiene una gerencia regional de política de inversiones y de política de manejo de activos y pasivos, la cual establece guías para el establecimiento de límites de riesgo país y de contraparte, límites de posiciones monetarias en moneda extranjera y guías

para la administración del riesgo de liquidez, tasa de interés y riesgo de cambio. El establecimiento de políticas regionales de manejo de riesgo es responsabilidad del Comité Regional de Activos y Pasivos, el cual está integrado por miembros de la Junta Directiva de BAC.

#### d) Análisis individual de los riesgos

El Grupo, en el curso ordinario de sus negocios, se expone a diferentes riesgos financieros, operativos, reputacionales y legales.

Los riesgos financieros incluyen i) el riesgo de mercado (el cual incluye el riesgo de negociación y el riesgo de precio como se indica más adelante), y ii) los riesgos estructurales por composición de los activos y pasivos del estado de situación financiera consolidado del Grupo, entre los que se destacan el riesgo de crédito, el riesgo de variación en el tipo de cambio, el riesgo de liquidez y el riesgo de tasa de interés.

A continuación se incluye un análisis de cada uno de los riesgos antes indicados.

#### i. Riesgo de crédito

El Grupo asume diariamente el riesgo de crédito en dos frentes: la actividad de crédito, que incluye operaciones de crédito comercial, consumo, hipotecario y microcrédito, y la actividad de tesorería, que incluye operaciones interbancarias, administración de portafolios de inversión, operaciones con derivados y negociación de divisas, entre otras. A pesar de ser negocios independientes, la naturaleza de riesgo de insolvencia de la contraparte es equivalente y por tanto los criterios con los que se gestionan son los mismos.

Los principios y reglas para el manejo del crédito y del riesgo de crédito en el Grupo se encuentran consignados en el

manual de crédito, concebido tanto para la actividad bancaria tradicional como para la actividad de tesorería. Los criterios de evaluación para medir el riesgo crediticio siguen los principales instructivos impartidos por el Comité de Riesgos de Crédito y Tesorería.

Por su parte, en las operaciones de la actividad de tesorería, es la Junta Directiva del Banco y de cada subsidiaria, la que aprueba los cupos de operación y contraparte, según las atribuciones definidas. El control del riesgo se realiza a través de tres mecanismos esencialmente: asignación anual de cupos de operación y control diario, evaluación periódica de solvencia por emisores e informe de concentración de inversiones por grupo económico.

Adicionalmente, para la aprobación de créditos se tienen en cuenta, entre otras consideraciones, la probabilidad de incumplimiento, los cupos de contraparte, la tasa de recuperación de las garantías recibidas, el plazo de los créditos y la concentración por sectores económicos.

#### Exposición consolidada al riesgo de crédito

El Grupo tiene exposiciones al riesgo de crédito el cual, consiste en que el deudor cause una pérdida financiera por no cumplir con sus obligaciones en forma oportuna y por la totalidad de la deuda. La exposición al riesgo de crédito del Grupo surge como resultado de sus actividades de crédito y transacciones con contrapartes que dan lugar a la adquisición de activos financieros.

La máxima exposición al riesgo de crédito del Grupo, a nivel consolidado se refleja en el valor en libros de los activos financieros en el estado de situación financiera consolidada a 31 de diciembre y 30 de junio de 2015 como se indica a continuación:

	31 de diciembre de 2015	30 de Junio de 2015
<b>Depósitos en bancos diferentes de Banco de la República</b>	\$ 12,575,589	9,075,406
<b>Instrumentos financieros a valor razonable</b>		
Gobierno	3,500,622	3,784,509
Entidades financieras	2,981,382	2,804,841
Otros sectores	278,781	660,178
Inversiones en instrumentos de patrimonio	2,302,684	2,125,600
	9,063,469	9,375,128

(Continúa)

	31 de diciembre de 2015	30 de Junio de 2015
<b>Instrumentos derivativos</b>	719,202	561,690
<b>Cartera de créditos</b>		
Comercial	60,609,310	54,248,818
Consumo	24,235,042	19,983,123
Cartera hipotecaria	10,627,866	8,555,866
Microcrédito	385,639	366,897
Otras cuentas por cobrar	3,898,207	3,197,150
	99,756,064	86,351,854
<b>Total activos financieros con riesgo de crédito</b>	<b>122,114,324</b>	<b>105,364,078</b>
<b>Instrumentos financieros con riesgo de crédito fuera del balance a su valor nominal</b>		
Garantías financieras y avales	3,702,090	4,156,772
Cupos de crédito	16,768,919	12,778,694
<b>Total exposición al riesgo de crédito fuera del balance</b>	<b>20,471,009</b>	<b>16,935,466</b>
<b>Total máxima exposición al riesgo de crédito</b>	<b>\$ 142,585,333</b>	<b>122,299,544</b>

Para garantías y compromisos para extender el monto de los créditos, la máxima exposición al riesgo de crédito es el monto del compromiso. Para tal efecto ver Nota 13. El riesgo de crédito es mitigado por garantías y colaterales como se describe a continuación:

#### **Mitigación del riesgo de crédito, garantías y otras mejoras de riesgo de crédito**

En los casos que así se definan, la máxima exposición al riesgo de crédito del Grupo es reducida por colaterales y otras mejoras de crédito las cuales reducen el riesgo de crédito. La existencia de garantías puede ser una medida necesaria pero no un instrumento suficiente para la aceptación del riesgo de crédito. Las políticas del riesgo de crédito del Grupo requieren primero una evaluación de la capacidad de pago del deudor y que el deudor pueda generar suficientes fuentes de recursos para permitir la amortización de las deudas.

Los métodos usados para evaluar las garantías están en línea con las mejores prácticas de mercado e implican el uso de evaluadores independientes de bienes raíces, el valor de mercado de títulos valores o la valoración de las empresas que emiten los títulos valores. Todas las garantías deben ser evaluadas jurídicamente y elaboradas siguiendo los parámetros de su constitución de acuerdo con las normas legales colombianas.

El detalle de las garantías recibidas en respaldo de los créditos otorgados por el Grupo a nivel consolidado se encuentra en la Nota 13.

#### **Políticas para prevenir concentraciones excesivas del riesgo de crédito**

Para prevenir las concentraciones excesivas de riesgo de crédito a nivel individual, de país y de sectores económicos, el Grupo mantiene índices de niveles máximos de concentración de riesgo actualizados de manera individual y por portafolios de sectores. El límite de la exposición del Grupo en un compromiso de crédito a un cliente específico depende de la calificación de riesgo del cliente.

De acuerdo con las normas legales colombianas, el Grupo no puede otorgar créditos individuales a una contraparte que supere más del 10% de su patrimonio adecuado cuando los créditos no tienen garantías aceptables de acuerdo con las normas legales y no más del 25% del patrimonio adecuado de cada banco cuando el crédito está amparado con garantías aceptables.

El detalle de la concentración del riesgo de crédito a nivel del Grupo en las diferentes áreas geográficas, determinadas de acuerdo con el país de residencia del deudor, sin tener en cuenta provisiones constituidas por deterioro del riesgo de crédito de los deudores, así como la cartera de créditos por sector económico, se encuentra en la Nota 13.

## Deuda soberana

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015, el portafolio de activos financieros en instrumentos de deuda está compuesta principalmente por títulos valores emitidos o avalados por el Gobierno de Colombia o Gobiernos Extranjeros que representan el 58.1% y 56.3% respectivamente del total del portafolio.

A continuación se detalla la exposición a deuda soberana por país:

	31 de diciembre 2015		30 de junio 2015	
	Valor	Participación	Valor	Participación
<b>Grado de inversión (1)</b>	\$ 7,838,600	83.9%	7,922,797	87.3%
Colombia	7,307,665	78.2%	7,532,940	83.0%
Panamá	496,837	5.3%	357,503	3.9%
USA	34,098	0.4%	32,354	0.4%
<b>Especulativo (2)</b>	<b>1,508,714</b>	<b>16.1%</b>	<b>1,147,505</b>	<b>12.7%</b>
Costa Rica	844,738	9.0%	640,906	7.1%
El Salvador	138,740	1.5%	74,843	0.8%
Guatemala	106,343	1.1%	106,241	1.2%
Honduras	417,343	4.5%	324,275	3.6%
Nicaragua	1,550	0.0%	1,240	0.0%
<b>Total riesgo soberano</b>	<b>\$ 9,347,314</b>	<b>100.0%</b>	<b>9,070,302</b>	<b>100.0%</b>

(1) El Grado de inversión incluye calificación de riesgo de Fitch Ratings Colombia S.A. de F1+ a F3, BRC de Colombia de BRC 1+ a BRC 3 y Standard & Poor's de A1 a A3.

(2) El Grado especulativo incluye calificación de riesgo de Fitch Ratings Colombia S.A. de B a E, BRC de Colombia de BRC 4 a BRC 6 y Standard & Poor's de B1 a D.

## Proceso de otorgamiento de créditos y cupos de contraparte

El Grupo cuenta con un Sistema de Administración de Riesgo de Crédito (SARC), el cual es administrado en el Banco por la Dirección de Riesgo de Crédito y Tesorería y en BAC Credomatic por la Vicepresidencia de Crédito, y contempla, entre otros, el diseño, la implantación y la evaluación de las políticas y herramientas de riesgo definidas por los Comités de Riesgo y las Juntas Directivas.

La gestión crediticia se realiza bajo políticas claramente definidas por la Junta Directiva, revisadas y modificadas periódicamente en función de cambios y expectativas de los mercados en que se actúa, regulaciones y otros factores a considerar en la formulación de estas políticas.

Para el otorgamiento de créditos se cuenta con diferentes modelos para la evaluación del riesgo de crédito: modelos de rating financiero para la cartera comercial, los cuales son modelos basados en la información financiera del cliente y de su historia financiera con el Grupo o con el sistema financiero en general; y los modelos de scoring para carteras masivas (consumo, vivienda y microcrédito), los cuales se basan

en información de comportamiento con el banco y con el sistema, así como en las variables sociodemográficas y del perfil del cliente. Adicionalmente, se realiza un análisis del riesgo financiero de la operación, basado en la capacidad de pago del deudor y en su generación futura de fondos.

## Proceso de monitoreo del riesgo de crédito

El proceso de monitoreo y seguimiento al riesgo de crédito en el Grupo, se efectúa en varias etapas que incluyen un seguimiento y gestión de recaudo diario con base en análisis de cartera vencida por edades, calificación por niveles de riesgo, seguimiento permanente a clientes de alto riesgo, proceso de reestructuración de operaciones y recepción de bienes recibidos en pago.

El Grupo evalúa mensualmente el riesgo de cada uno de sus deudores de acuerdo con su información financiera y/o de comportamiento y con base en dicha información, procede a clasificar los clientes por niveles de riesgo en categoría A - Normal, B - Subnormal, C - Deficiente, D - Dudoso recaudo y E - Irrecuperable.

Para cartera de consumo se estudia de manera continua todos los elementos del ciclo de crédito, desde su diseño y originación hasta el proceso de cobro y venta cruzada, y para ello cuenta con un conjunto de informes estandarizados y con una estructura de comités de seguimiento periódicos.

Para cartera comercial, el Banco de Bogotá, a nivel individual evalúa trimestralmente por sectores económicos (25 macro sectores), con el objeto de monitorear la concentración del portafolio y el nivel de riesgo en cada uno de ellos.

Adicionalmente, ha diseñado un sistema de alertas financieras que conllevan a un análisis individual de clientes en situaciones de posible incremento de riesgo de crédito. Dichos estudios se analizan mediante comités de evaluación que se ejecutan periódicamente. Permanentemente se realiza seguimiento a los niveles de morosidad, riesgo, cobertura de provisiones y concentración de la cartera, mediante un sistema de reportes que se transmiten a la alta gerencia.

En el caso de BAC Credomatic, la Compañía estructura los niveles de riesgo crediticio aceptables a través del establecimiento de límites sobre la cantidad de riesgo aceptado con relación a un solo prestatario o grupo de prestatarios y segmento geográfico. Estos créditos son controlados constantemente y sujetos a una revisión periódica.

La exposición al riesgo crediticio es administrada a través de un análisis periódico de la habilidad de los prestatarios o prestatarios potenciales, para determinar su capacidad de pago de capital e intereses. La exposición al riesgo crediticio es también mitigada, en parte, a través de la obtención de garantías colaterales, corporativas y personales.

El Grupo tiene en funcionamiento una serie de informes crediticios para evaluar el desempeño de su cartera, los requerimientos de provisiones y especialmente para anticiparse a eventos que puedan afectar la condición de sus deudores.

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015, de la cartera vencida por edades y por calificación de riesgo se encuentra detallada en la Nota 13.

### **Proceso de cálculo de provisiones**

El proceso de cálculo de provisiones se lleva a cabo bajo los lineamientos definidos por la IASB, de acuerdo con la NIC 39 (Instrumentos Financieros, reconocimiento y valoración), en donde se calculan las pérdidas incurridas que implica que se deben provisionar las posibles pérdidas por eventos que ya ocurrieron y son conocidas, así como los que ya ocurrieron y aún no se conocen.

El proceso de estimación de las provisiones se realiza con dos metodologías: para clientes deteriorados y significativos, de manera individual, por medio del análisis del flujo de pagos esperados de los créditos del cliente (o a través del valor de la garantía descontados los costos de venta cuando aplique); y para los clientes no deteriorados y para los deteriorados no significativos, de manera colectiva, en donde las provisiones se estiman mediante el uso de modelos estadísticos.

### **Reestructuración de operaciones de créditos por problemas financieros del deudor**

El Grupo efectúa periódicamente reestructuraciones de deuda de clientes que tienen problemas para el cumplimiento de sus obligaciones crediticias, solicitadas por el deudor. Dichas reestructuraciones consisten generalmente en ampliaciones de plazo, rebajas de intereses plazo o una nueva estructuración de acuerdo con las necesidades del cliente.

La política base para el otorgamiento de dichas refinanciaciones es facilitar al cliente las condiciones de pago de la deuda a una nueva situación de generación de fondos, con base en su viabilidad financiera. El uso de reestructuraciones con el único propósito de retardar la constitución de provisiones está prohibido en el Grupo.

Cuando un crédito es reestructurado por problemas financieros del deudor, dicha deuda es marcada dentro de los archivos del Grupo como crédito reestructurado de acuerdo con las normas de la Superintendencia Financiera de Colombia. El proceso de reestructuración tiene un impacto negativo en la calificación de riesgo del deudor. La calificación de riesgo efectuada al momento de la reestructuración solo es mejorada cuando el cliente viene cumpliendo satisfactoriamente durante un período prudencial con los términos del acuerdo y su nueva situación financiera es adecuada o se otorgan garantías adicionales.

De acuerdo con lo establecido en la NIC 39 – párrafo 39C, los créditos reestructurados son incluidos para evaluación por deterioro y determinación de provisiones; sin embargo, la marcación de un crédito como reestructurado no necesariamente implica su calificación como crédito deteriorado porque en la mayoría de los casos se obtienen nuevas garantías que respaldan la obligación.

Créditos reestructurados	31 de diciembre de 2015	30 de Junio de 2015
Local	\$ 1,326,071	1,250,016
Extranjero	480,742	371,293
Total reestructurados	\$ 1,806,813	1,621,309

### Recepción de bienes recibidos en pago

Cuando los procesos de cobros persuasivos o de reestructuración de créditos no tienen resultados satisfactorios dentro de tiempos prudenciales, se procede a efectuar su cobro por vía jurídica o se llegan a acuerdos con el cliente para la recepción de bienes recibidos en pago. Cada entidad tiene políticas claramente establecidas para la recepción de bienes recibidos en pago y cuenta con departamentos separados especializados en el manejo de estos casos, recepción de los bienes en pago y su venta posterior.

Durante los semestres terminados el 31 de diciembre y 30 de junio de 2015, el siguiente es el detalle de los bienes recibidos en pago y vendidos:

	31 de diciembre de 2015	30 de Junio de 2015
Bienes recibidos en pago	\$ 37,608	171,972
Bienes vendidos	52,150	190,691

### ii. Riesgos de mercado

El Grupo participa en los mercados monetario, cambiario y de capitales buscando satisfacer sus necesidades y las de sus clientes de acuerdo con las políticas y niveles de riesgo establecidos. En este sentido, administra diferentes portafolios de activos financieros dentro de los límites y niveles de riesgo permitidos.

Los riesgos asumidos en las operaciones, tanto del libro bancario como del libro de tesorería, son consistentes con la estrategia de negocio general y su tolerancia al riesgo, con base en la profundidad de los mercados para cada instrumento, su impacto en la ponderación de activos por riesgo y nivel de solvencia, el presupuesto de utilidades establecido para cada unidad de negocio y la estructura de balance.

Las estrategias de negocio se establecen de acuerdo con límites aprobados, buscando un equilibrio en la relación rentabilidad/riesgo. Así mismo, se cuenta con una estructura de límites congruentes con la filosofía general del Grupo, basada en sus niveles de capital, el desempeño de las utilidades y la tolerancia al riesgo.

El riesgo de mercado surge por posiciones abiertas del Grupo en portafolios de inversión en títulos de deuda, instrumentos de patrimonio y operaciones con derivados registrados a valor razonable, por cambios adversos en factores de riesgo tales

como: precios, tasas de interés, tipos de cambio, precios de las acciones, márgenes de crédito de los instrumentos, así como en la liquidez de los mercados en los cuales el Grupo opera.

El Grupo negocia instrumentos financieros con varios objetivos, dentro de los cuales se destacan:

- Ofrecer productos a la medida de las necesidades de los clientes, que cumplan, entre otras, la función de cubrimiento de sus riesgos financieros.
- Estructurar portafolios, que puedan aprovechar los arbitrajes entre diferentes curvas, activos y mercados y obtener altas rentabilidades con bajos niveles de consumo patrimonial.
- Realizar operaciones con derivados, tanto con fines de cobertura de riesgos de posiciones activas y pasivas de su balance, como con fines de intermediación con clientes o para capitalizar oportunidades de arbitraje, tanto de tasa de cambio, como de tasas de interés en los mercados local y externo.

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015, el Grupo tenía los siguientes activos y pasivos financieros a valor razonable sujetos a riesgo de mercado de negociación:

	31 de diciembre de 2015	30 de Junio de 2015
Inversiones en títulos de deuda	\$ 6,760,785	7,249,528
Instrumentos derivativos activos	719,202	561,690
Activos financieros en contratos de concesión	1,891,692	1,815,145
<b>Total activos</b>	<b>9,371,679</b>	<b>9,626,363</b>
Instrumentos derivativos pasivos	1,212,695	1,082,746
<b>Total pasivos</b>	<b>1,212,695</b>	<b>1,082,746</b>
<b>Posición neta</b>	<b>\$ 8,158,984</b>	<b>8,543,617</b>

El sistema de administración de riesgos de mercado SARM permite al Grupo identificar, medir, controlar y monitorear el riesgo de mercado al que se encuentra expuesto, en función de las posiciones asumidas en la realización de sus operaciones.

Existen varios escenarios bajo los cuales el Grupo está expuesto a riesgos de mercado.

- Tasa de interés

Los portafolios del Grupo se encuentran expuestos a este riesgo cuando la variación del valor de mercado de las posiciones activas frente a un cambio en las tasas de interés no coincida con la variación del valor de mercado de las posiciones pasivas y esta diferencia no esté compensada por la variación en el valor de mercado de otros instrumentos o cuando el margen futuro, debido a operaciones pendientes, dependa de las tasas de interés.

- Tasa de cambio

Los portafolios del Grupo, están expuestos al riesgo cambiario cuando el valor actual de las posiciones activas en cada divisa no coincida con el valor actual de las posiciones pasivas en la misma divisa y la diferencia no esté compensada, se tome posiciones en productos derivados cuyo subyacente esté expuesto al riesgo de cambio y no se haya inmunizado completamente la sensibilidad del valor frente a variaciones en los tipos de cambio, se tomen exposiciones a riesgo de tasa de interés en divisas diferentes a su divisa de referencia, que puedan alterar la igualdad entre el valor de las posiciones activas y el valor de las posiciones pasivas en dicha divisa y que generen pérdidas o ganancias, o cuando el margen dependa directamente de los tipos de cambio.

Para propósitos del análisis, el riesgo de mercado se ha segmentado en riesgo de activos financieros de negociación y riesgo de precio de las inversiones en títulos patrimoniales.

La Alta Dirección y Junta Directiva del Grupo, participan activamente en la gestión y control de riesgos, mediante

el análisis de un protocolo de reportes establecido y la conducción de diversos comités, que de manera integral efectúan seguimiento, tanto técnico como fundamental, a las diferentes variables que influyen en los mercados a nivel interno y externo, con el fin de dar soporte a las decisiones estratégicas.

Así mismo, el análisis y seguimiento de los diferentes riesgos en que incurren las entidades en sus operaciones, es fundamental para la toma de decisiones y para la evaluación de los resultados. De otra parte, un permanente análisis de las condiciones macroeconómicas, es fundamental en el logro de una combinación óptima de riesgo, rentabilidad y liquidez.

Los riesgos asumidos en la realización de operaciones se plasman en una estructura de límites para las posiciones en diferentes instrumentos según su estrategia específica, la profundidad de los mercados en que se opera, su impacto en la ponderación de activos por riesgo y nivel de solvencia así como estructura de balance y la gestión de la liquidez (asset and liability management - ALM). Estos límites se monitorean y se reportan periódicamente a la Junta Directiva del Banco y cada subsidiaria.

En adición y con el fin de minimizar los riesgos de tasa de interés y tasa de cambio de algunos rubros de su balance, el Grupo implementa estrategias de cobertura mediante la toma de posiciones en instrumentos derivados tales como operaciones forward NDF de TES, simultáneas y operaciones con derivados sobre tasa de cambio, tasa de interés y valor razonable.

De acuerdo con su estrategia de gestión de riesgos, la exposición al riesgo cambiario generada por las inversiones en filiales y agencias del exterior, se encuentra cubierta a través de una combinación de instrumentos “no derivados” (deuda emitida en USD) e instrumentos “derivados”, a los cuales se da tratamiento contable de “cobertura”, previo el cumplimiento de los requisitos exigidos.

Los riesgos de mercado se cuantifican a través de modelos de valor en riesgo (interno y estándar). Así mismo, se realizan mediciones adicionales por la metodología de simulación histórica. Las juntas directivas aprueban una estructura de límites, en función del valor en riesgo asociado al presupuesto anual de utilidades y establece límites adicionales por tipo de riesgo.

El Grupo utiliza el modelo estándar para la medición, control y gestión del riesgo de mercado de las tasas de interés y las tasas de cambio en los libros de tesorería y bancario, en concordancia con los requerimientos de la Superintendencia Financiera de Colombia. Actualmente se mapean las posiciones activas y pasivas del libro de tesorería, dentro de zonas y bandas de acuerdo con la duración de los portafolios, las inversiones en títulos participativos y la posición neta (activo menos pasivo) en moneda extranjera, tanto del libro bancario como del libro de tesorería, en línea con el modelo estándar recomendado por el Comité de Basilea.

Igualmente, las entidades cuentan con modelos paramétricos y no paramétricos de gestión interna basados en la metodología del Valor en Riesgo (VeR), los cuales permiten complementar la gestión de riesgo de mercado a partir de la identificación y el análisis de las variaciones en los factores de riesgo (tasas de interés, tasas de cambio e índices de precios) sobre el valor de los diferentes instrumentos que conforman los portafolios. Entre dichos modelos se destacan Risk Metrics de JP Morgan y simulación histórica.

El uso de estas metodologías permite estimar las utilidades y el capital en riesgo, facilitando la asignación de recursos a las diferentes unidades de negocio, así como comparar actividades en diferentes mercados e identificar las posiciones que tienen una mayor contribución al riesgo de los negocios de la tesorería. De igual manera, estas herramientas son utilizadas para la determinación de los límites a las posiciones de los negociadores y para revisar posiciones y estrategias rápidamente, a medida que cambian las condiciones del mercado.

Las metodologías utilizadas para la medición de los diferentes tipos de riesgo son evaluadas periódicamente y sometidas a pruebas de backtesting que permiten determinar su efectividad. En adición, los bancos cuentan con herramientas para la realización de pruebas estrés y/o sensibilización de portafolios bajo la simulación de escenarios extremos.

Adicionalmente, se tienen establecidos límites por “Tipo de riesgo” asociado a cada uno de los instrumentos que conforman los diferentes portafolios (sensibilidades o efectos

en el valor del portafolio como consecuencia de movimientos en las tasas de interés o factores correspondientes - impacto de variaciones en factores de riesgo específicos: tasa de interés (Rho), tasa de cambio (Delta), volatilidad (vega), entre otros.

Igualmente, el Grupo ha establecido cupos de contraparte y de negociación por operador para cada una de las plataformas de negociación de los mercados en que opera. Estos límites y cupos son controlados diariamente por el Back Office y el Middle Office del Grupo. Los límites de negociación por operador son asignados a los diferentes niveles jerárquicos de la tesorería en función de la experiencia que el funcionario posea en el mercado, en la negociación de este tipo de productos y en la administración de portafolios.

También, se cuenta con un proceso de seguimiento a los precios e insumos de valoración publicados por el proveedor de precios Infovalmer, en donde diariamente se busca identificar aquellos precios con diferencias significativas frente a otras herramientas de información financiera (por ejemplo, Bloomberg). Este seguimiento se realiza con el objetivo de impugnar los precios publicados por dichos proveedores, en caso de ser necesario. Para el caso de BAC, se cuenta con un proceso de seguimiento a los precios limpios del vector internacional publicados por Bloomberg.

De la misma manera, se cuenta con un modelo de análisis de la liquidez de los bonos de renta fija emitidos en el exterior que busca determinar la profundidad del mercado para este tipo de instrumentos y el nivel de jerarquía del valor razonable.

Finalmente, dentro de la labor de monitoreo de las operaciones se controlan diferentes aspectos de las negociaciones tales como condiciones pactadas, operaciones poco convencionales o por fuera de mercado, operaciones con vinculados, etc.

De acuerdo con el modelo estándar, el valor en riesgo de mercado (VeR) a 31 de diciembre y 30 de junio de 2015 para el Grupo fue el siguiente:

## VeR Valores Máximos, Mínimos y Promedio

	31 de diciembre de 2015			
	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	\$ 660,724	706,288	828,870	660,761
Tasa de cambio	23,162	42,539	64,724	23,162
Acciones	9,515	10,417	13,321	13,321
Carteras colectivas	149,138	163,475	197,771	151,678
<b>VeR total</b>	<b>\$ 848,922</b>	<b>922,719</b>	<b>1,054,899</b>	<b>848,922</b>

## VeR Valores Máximos, Mínimos y Promedio

	30 de junio de 2015			
	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de interés	\$ 660,455	646,329	725,027	612,162
Tasa de cambio	19,479	29,550	56,587	13,570
Acciones	8,242	9,439	10,646	8,242
Carteras colectivas	194,534	198,825	203,721	194,534
<b>VeR total</b>	<b>\$ 882,709</b>	<b>884,143</b>	<b>977,950</b>	<b>836,983</b>

Los indicadores de VeR que presentaron el Banco y sus principales subsidiarias financieras durante los semestres terminados en 31 de diciembre y 30 de junio de 2015 se resumen a continuación:

Entidad	31 de diciembre 2015		30 de junio 2015	
	Valor	Puntos básicos de patrimonio técnico	Valor	Puntos básicos de patrimonio técnico
Banco Bogotá (matriz)	\$ 308,340	32	340,320	42
Leasing Bogotá Panamá y subsidiaria	65,332	7	58,502	7
Banco de Bogotá Panamá y subsidiaria	11,387	1	11,022	1
Casa de Bolsa	3,763	0	4,344	1
Corficolombiana y subsidiarias financieras	282,448	30	298,500	37
Fidubogotá	14,382	2	10,697	1
Porvenir	163,270	17	159,324	19
<b>VeR consolidado</b>	<b>\$ 848,922</b>	<b>89</b>	<b>882,709</b>	<b>108</b>

## Riesgo de precio de inversiones en instrumentos de patrimonio y activos biológicos

## Inversiones patrimoniales

El Grupo por intermedio de su subsidiaria Corficolombiana S.A. tiene principalmente exposiciones a riesgo de precio de activos financieros en instrumentos de patrimonio por variaciones adversas en los precios de mercado de dichas inversiones. Dicha filial de acuerdo con las normas contables colombianas tiene como objeto social promover el desarrollo de empresas en el mediano y largo plazo.

El Grupo tiene exposiciones a riesgo de precio de activos financieros en instrumentos de patrimonio (inversiones de renta variable) que cotizan en bolsa (Bladex S.A. Clase E, Alimentos derivados de la Caña, AV Villas, Gas Natural ESP, Bolsa de Valores

de Colombia, Empresa de Energía de Bogotá, Mineros S.A.). Si los precios de estas inversiones hubieran estado un 1% por encima o por debajo, el impacto menor o mayor en el ORI del Grupo sería de \$6.902 antes de impuestos al 31 de diciembre de 2015 y de \$6.439 antes de impuestos al 30 de junio de 2015.

De igual manera el Grupo posee inversiones patrimoniales que no cotizan en bolsa por lo cual su valor razonable se determina por proveedor de precios, se realizó un análisis de sensibilidad frente a las variables usadas por el proveedor de precios, ver Nota 6.

### Activos biológicos

El Grupo deriva una porción de sus ingresos de la venta de activos biológicos por concepto de plantaciones de palma africana

y caucho. En algunas ocasiones, el Grupo usa instrumentos financieros derivativos para cubrir los riesgos de variación en la tasa de cambio del dólar frente al peso y variaciones del precio de mercado en los mercados internacionales. El Grupo no produce aceite de palma africana de Malaysia, ni vende su producto en el mercado de Rotterdam, sin embargo el Grupo ha determinado que su aceite de palma africana es altamente correlativo con los precios del aceite de palma negociados en esas dos plazas.

Durante 2015 excluyendo el efecto de las actividades de cobertura, si el precio promedio del caucho técnicamente especificado (TSR20) hubiera sido 5% más o menos alto con las otras variables mantenidas constantes la utilidad del período antes de impuestos del Grupo hubiera sido la siguiente:

### Plantaciones de caucho

	Precio TSR20 de referencia USD/ton	Cambio en el precio de cierre del ejercicio	Valor del activo biológico	Efecto en la utilidad antes de impuestos	Efecto en el patrimonio neto
30 de Diciembre 2015	2,243	5%	128,003	19,115	103,974
	2,136	0%	118,169	9,280	97,483
	2,029	(5%)	108,264	(624)	90,946
30 de Junio 2015	2,841	5%	123,782	16,058	103,682
	2,705	0%	113,365	6,568	96,806
	2,570	(5%)	102,934	(3,862)	89,922

### Plantaciones de Palma Africana

	Precio CPO de referencia USD/ton	Cambio en el precio de cierre del ejercicio	Valor del activo biológico	Efecto en la utilidad antes de impuestos	Efecto en el patrimonio neto
30 de Diciembre 2015	710	5%	87,813	12,680	132,908
	676	0%	76,554	1,421	125,035
	642	(5%)	65,223	(9,910)	117,113
30 de Junio 2015	920	5%	81,734	14,917	131,933
	877	0%	71,734	4,916	12,494
	833	(5%)	61,731	(5,086)	117,947

Adicional a lo anterior, el valor razonable de los activos biológicos es afectado por situaciones diferentes a mercado tales como: el clima, falta de lluvia, desastres naturales y plagas que los afectan. Las subsidiarias que manejan activos biológicos han tomado todas las provisiones necesarias para disminuir estos riesgos desde el punto de vista operativo.

## Riesgo de variación en el tipo de cambio de moneda extranjera

El Grupo opera internacionalmente y está expuesto a variaciones en el tipo de cambio que surgen de exposiciones en varias monedas, principalmente con respecto a los dólares de Estados Unidos de América y a Euros. El riesgo de tipo de cambio en moneda extranjera surge principalmente de activos y pasivos reconocidos en inversiones en subsidiarias y sucursales en el extranjero, en cartera de créditos, en obligaciones en moneda extranjera y en transacciones comerciales futuras también en moneda extranjera.

Los bancos en Colombia están autorizados por el Banco de la República para negociar divisas y mantener saldos en moneda extranjera en cuentas en el exterior. Las normas legales en Colombia obligan a los bancos a mantener una posición propia diaria en moneda extranjera, determinada por la diferencia entre los derechos y las obligaciones denominados en moneda extranjera registrados dentro y fuera del balance general cuyo promedio de tres días hábiles, no puede exceder el equivalente en moneda extranjera al veinte por ciento (20%) del patrimonio adecuado determinado como se indica más adelante en la nota 36. Así mismo, dicho promedio de tres días hábiles en moneda extranjera podrá ser negativo, sin que exceda el equivalente en moneda extranjera al cinco por ciento (5%) de dicho patrimonio adecuado.

Igualmente, existe un límite a la posición propia de contado la cual es determinada por la diferencia entre los activos y pasivos denominados en moneda extranjera, excluidos los derivados, y otros activos y pasivos que no se consideran de liquidación “inmediata”. El promedio de tres días hábiles de esta posición propia de contado no puede exceder el

cincuenta por ciento (50%) del patrimonio adecuado de la entidad. El promedio aritmético de tres (3) días hábiles de posición propia de contado en moneda extranjera podrá ser negativo, sin que exceda el equivalente al veinte por ciento (20%) de su patrimonio técnico.

Adicionalmente, existen límites a la posición bruta de apalancamiento, la cual se define como la sumatoria de los derechos y obligaciones en contratos con cumplimiento a futuro denominados en moneda extranjera, las operaciones de contado denominadas en moneda extranjera con cumplimiento mayor o igual a un día bancario y la exposición cambiaria asociada a las contingencias adquiridas en la negociación de opciones y otros derivados sobre el tipo de cambio. El promedio de tres días hábiles de la posición bruta de apalancamiento no podrá exceder el equivalente en moneda extranjera al quinientos cincuenta por ciento (550%) del monto del patrimonio adecuado de la entidad.

La determinación del monto máximo o mínimo de la posición propia diaria y de la posición propia de contado en moneda extranjera se debe establecer basado en el patrimonio adecuado de cada banco el último día del segundo mes calendario anterior, convertido a la tasa de cambio establecida por la Superintendencia Financiera al cierre del mes inmediatamente anterior.

Sustancialmente todos los activos y pasivos en moneda extranjera del Grupo son mantenidos en dólares de los Estados Unidos de América. El siguiente es el detalle de los activos y pasivos en moneda extranjera por su equivalente en pesos mantenidos por el Grupo a nivel consolidado a 31 de diciembre y 30 de junio de 2015.

31 de diciembre de 2015				
Cuenta	Millones de dólares americanos	Millones de euros	Otras monedas expresadas en millones de dólares americanos	Total (en millones de pesos colombianos)
<b>Activos</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	3,364.9	1.3	906.4	13,456,976
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable	1,215.7	0.0	210.7	4,492,286
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	514.0	0.0	294.3	2,545,706
Inversiones en instrumentos de patrimonio	6.5	0.0	3.9	32,823
Instrumentos derivados de negociación	38.5	0.0	0.7	123,567
Cartera de créditos a costo amortizado	12,736.2	0.6	3,600.8	51,454,969

(Continúa)

## 31 de diciembre de 2015

Cuenta	Millones de dólares americanos	Millones de euros	Otras monedas expresadas en millones de dólares americanos	Total (en millones de pesos colombianos)
Instrumentos derivativos de cobertura	2.4	0.0	0	7,486
Otras cuentas por cobrar	384.1	0.0	94.1	1,506,103
Otros activos	1,756.9	0.0	287.0	6,437,093
<b>Total activos</b>	<b>20,019.2</b>	<b>1.9</b>	<b>5,397.9</b>	<b>80,057,009</b>
<b>Pasivos</b>				
Depósitos de clientes	11,515.0	0.7	4,056.1	49,043,216
Instrumentos derivativos de negociación	100.8	36.3	4.0	454,973
Otras cuentas por pagar y otros pasivos	356.5	0.1	190.0	1,721,449
Obligaciones financieras de corto plazo	109.1	0.2	0	344,221
Obligaciones financieras de largo plazo	5,404.5	0.4	571.4	18,822,143
Títulos de inversión en circulación	1,511.7	0.0	0	4,761,169
Instrumentos derivativos de cobertura	4.3	0.0	0	13,399
Provisiones	0.5	0.0	0	1,605
Pasivo por impuesto a las ganancias	0.4	0.0	0	1,115
<b>Total pasivos</b>	<b>19,002.8</b>	<b>37.7</b>	<b>4,821.5</b>	<b>75,163,290</b>
<b>Posición neta activa (pasivo)</b>	<b>1,016.4</b>	<b>(35.8)</b>	<b>576.4</b>	<b>4,893,719</b>

## 30 de junio de 2015

Cuenta	Millones de dólares americanos	Millones de euros	Otras monedas expresadas en millones de dólares americanos	Total en millones de pesos colombianos
<b>Activos</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	3,929.2	1.3	0.7	10,216,401
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable	1,573.2	0.0	0.0	4,088,328
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado	925.2	0.0	0.0	2,404,425
Inversiones en instrumentos de patrimonio	0.6	0.0	0.0	1,683
Instrumentos derivados de negociación	14.6	30.7	4.3	138,327
Cartera de créditos a costo amortizado	16,215.2	0.6	0.9	42,142,484
Instrumentos derivativos de cobertura	7.8	0.0	0.0	20,293
Otras cuentas por cobrar	355.1	0.0	0.0	922,856
Otros activos	2,161.3	0.4	0.0	5,617,722
<b>Total activos</b>	<b>25,182.2</b>	<b>33.0</b>	<b>5.9</b>	<b>65,552,519</b>

(Continúa)

30 de junio de 2015				
Cuenta	Millones de dólares americanos	Millones de euros	Otras monedas expresadas en millones de dólares americanos	Total en millones de pesos colombianos
<b>Pasivos</b>				
Depósitos de clientes	15,235.2	0.6	0.1	39,593,313
Instrumentos derivados de negociación	72.1	30.7	2.8	283,858
Otras cuentas por pagar y otros pasivos	406.1	0.6	0.0	1,056,864
Obligaciones financieras de corto plazo	188.6	0.0	0.0	490,136
Obligaciones con entidades de redescuento	49.2	0.0	0.0	127,823
Obligaciones financieras de largo plazo	4,842.3	0.6	0.9	12,587,879
Bonos	1,495.6	0.0	0.0	3,886,672
Instrumentos derivativos de cobertura	1.8	0.0	0.0	4,554
Provisiones	34.7	0.0	0.0	90,136
Pasivo por impuesto a las ganancias	51.1	0.0	0.0	132,776
<b>Total pasivos</b>	<b>22,376.7</b>	<b>32.5</b>	<b>3.8</b>	<b>58,254,011</b>
<b>Posición neta activa (pasiva)</b>	<b>2,805.5</b>	<b>0.5</b>	<b>2.1</b>	<b>7,298,508</b>

Si el valor del dólar frente al peso hubiera aumentado en \$10 pesos colombianos por US\$1 al 31 de diciembre de 2015, sería un incremento de \$254,192 en los activos y de \$238,654 en los pasivos (\$252,253 y \$224,168) respectivamente, al 30 de junio de 2015.

El objetivo del Grupo, en relación con las operaciones en moneda extranjera, es atender fundamentalmente las necesidades de los clientes de comercio internacional y financiación en moneda extranjera y mantener posiciones dentro de los límites de riesgo autorizados.

El Grupo ha establecido políticas que requieren administrar el riesgo de tipo de cambio en moneda extranjera contra cada una de las monedas funcionales de los países en los que se encuentran localizadas. Se realiza cobertura económica de la exposición de tipo de cambio usando para ello instrumentos derivados y no derivados.

El Grupo tiene varias inversiones en subsidiarias y sucursales en el extranjero, cuyos activos netos son expuestos a riesgo de conversión de sus estados financieros para propósitos de consolidación.

La exposición que surge de los activos netos en operaciones en el extranjero es cubierta principalmente por obligaciones financieras, e instrumentos derivados en moneda extranjera. (Ver nota 27)

#### Riesgo de estructura de tasa de interés:

El Grupo tiene exposiciones a los efectos de fluctuaciones en el mercado de tasas de interés que afectan su posición financiera y sus flujos de caja futuros. Los márgenes de interés pueden incrementarse como un resultado de cambios en las tasas de interés pero también pueden reducir y crear pérdidas en el evento de que surjan movimientos inesperados en dichas tasas. En este sentido, se monitorean periódicamente y establecen límites sobre al nivel de descalce en el reprecio de los activos y pasivos por cambios en las tasas de interés.

La siguiente tabla resume la exposición del Grupo a cambios en las tasas de interés a nivel consolidado.

	31 de diciembre de 2015				
	Promedio del semestre	Ingreso / gasto intereses	Tasa de interés promedio	Variación de 50 PB en la tasa de interés	
				Incremento	Disminución
<b>Activos financieros que devengan intereses</b>					
Activos financieros de inversión a valor razonable en pesos Colombianos	\$ 2,877,090	57,644	4.0%	7,193	(7,193)
Activos financieros de inversión a valor razonable en moneda extranjera	4,095,090	(23,839)	(1.2%)	10,237	(10,237)
	6,972,180	33,805	1.0%	17,430	(17,430)
Activos financieros de inversión a costo amortizado en pesos Colombianos	6,694,184	87,026	2.6%	16,736	(16,736)
Activos financieros de inversión a costo amortizado en moneda extranjera	2,664,532	(545)	0.0%	6,661	(6,661)
	9,358,716	86,481	1.8%	23,397	(23,397)
Cartera de crédito y operaciones de leasing financiero en pesos Colombianos	42,831,289	2,174,533	10.2%	107,078	(107,078)
Cartera de crédito y operaciones de leasing financiero en moneda extranjera	47,907,720	2,253,958	9.4%	119,770	(119,770)
	90,739,009	4,428,491	9.8%	226,848	(226,848)
<b>Total activos financieros que devengan intereses en pesos Colombianos</b>	<b>52,402,563</b>	<b>2,319,203</b>	<b>8.9%</b>	<b>131,007</b>	<b>(131,007)</b>
<b>Total activos financieros que devengan intereses en moneda extranjera</b>	<b>54,667,342</b>	<b>2,229,574</b>	<b>8.2%</b>	<b>136,668</b>	<b>(136,668)</b>
<b>Total activos financieros que devengan intereses</b>	<b>107,069,905</b>	<b>4,548,777</b>	<b>8.5%</b>	<b>267,675</b>	<b>(267,675)</b>
<b>Pasivos financieros con costo financiero</b>					
Depósitos de clientes en pesos Colombianos	42,569,270	832,139	3.9%	106,423	(106,423)
Depósitos de clientes en moneda extranjera	45,268,822	520,734	2.3%	113,172	(113,172)
	87,838,092	1,352,873	3.1%	219,595	(219,595)
Títulos de inversión en pesos Colombianos	2,150,971	8,060	0.7%	5,377	(5,377)
Títulos de inversión en moneda extranjera	4,443,398	131,877	5.9%	11,109	(11,109)
	6,594,369	139,937	4.2%	16,486	(16,486)
Obligaciones financieras en pesos Colombianos	9,794,295	307,154	6.3%	24,486	(24,486)
Obligaciones financieras en moneda extranjera	16,253,724	255,008	3.1%	40,634	(40,634)
	26,048,019	562,162	4.3%	65,120	(65,120)
<b>Total pasivos financieros con costo financiero en pesos Colombianos</b>	<b>54,514,536</b>	<b>1,147,353</b>	<b>4.2%</b>	<b>136,286</b>	<b>(136,286)</b>

(Continúa)

	31 de diciembre de 2015				
	Promedio del semestre	Ingreso / gasto intereses	Tasa de interés promedio	Variación de 50 PB en la tasa de interés	
				Incremento	Disminución
Total pasivos financieros con costo financiero en moneda extranjera	65,965,944	907,619	2.8%	164,915	(164,915)
Total pasivos financieros con costo financiero	120,480,480	2,054,972	3.4%	301,201	(301,201)
Total activos financieros netos sujetos a riesgo de tasa de interés en pesos Colombianos	(2,111,973)	1,171,850	4.6%	(5,279)	5,279
Total activos financieros netos sujetos a riesgo de tasa de interés en moneda extranjera	(11,298,602)	1,321,955	5.4%	(28,247)	28,247
Total activos financieros netos sujetos a riesgo de tasa de interés	\$ (13,410,575)	2,493,805	5.1%	(33,526)	33,526

	30 de junio de 2015				
	Promedio del semestre	Ingreso / gasto intereses	Tasa de interés promedio	Variación de 50 PB en la tasa de interés	
				Incremento	Disminución
<b>Activos financieros que devengan intereses</b>					
Activos financieros de inversión a valor razonable en pesos Colombianos	\$ 3,455,869	216,828	12.5%	8,640	(8,640)
Activos financieros de inversión a valor razonable en moneda extranjera	4,055,510	(250,077)	(12.3%)	10,138	(10,138)
	7,511,379	(33,249)	(0.9%)	18,778	(18,778)
Activos financieros de inversión a costo amortizado en pesos Colombianos	5,579,702	66,009	2.4%	13,949	(13,949)
Activos financieros de inversión a costo amortizado en moneda extranjera	2,270,854	407,875	35.9%	5,677	(5,677)
	7,850,556	473,884	12.1%	19,626	(19,626)
Cartera de crédito y operaciones de leasing financiero en pesos Colombianos	39,744,511	2,037,736	10.3%	99,361	(99,361)
Cartera de crédito y operaciones de leasing financiero en moneda extranjera	39,068,141	1,734,219	8.9%	97,671	(97,671)
	78,812,652	3,771,955	9.6%	197,032	(197,032)
<b>Total activos financieros que devengan intereses en pesos Colombianos</b>	<b>48,780,082</b>	<b>2,320,573</b>	<b>9.5%</b>	<b>121,950</b>	<b>(121,950)</b>
<b>Total activos financieros que devengan intereses en moneda extranjera</b>	<b>45,394,505</b>	<b>1,892,017</b>	<b>8.3%</b>	<b>113,486</b>	<b>(113,486)</b>
<b>Total activos financieros que devengan intereses</b>	<b>94,174,587</b>	<b>4,212,590</b>	<b>8.9%</b>	<b>235,436</b>	<b>(235,436)</b>

(Continúa)

	30 de junio de 2015				
	Promedio del semestre	Ingreso / gasto intereses	Tasa de interés promedio	Variación de 50 PB en la tasa de interés	
				Incremento	Disminución
<b>Pasivos financieros con costo financiero</b>					
Depósitos de clientes en pesos Colombianos	40,844,077	729,832	3.6%	102,110	(102,110)
Depósitos de clientes en moneda extranjera	37,143,595	412,803	2.2%	92,859	(92,859)
	77,987,672	1,142,635	2.9%	194,969	(194,969)
Títulos de inversión en pesos Colombianos	2,161,040	14,309	1.3%	5,403	(5,403)
Títulos de inversión en moneda extranjera	3,700,361	103,734	5.6%	9,251	(9,251)
	5,861,401	118,043	4.0%	14,654	(14,654)
Obligaciones financieras en pesos Colombianos	7,268,796	270,005	7.4%	18,172	(18,172)
Obligaciones financieras en moneda extranjera	12,575,446	203,073	3.2%	31,439	(31,439)
	19,844,242	473,078	4.8%	49,611	(49,611)
<b>Total pasivos financieros con costo financiero en pesos Colombianos</b>	<b>50,273,913</b>	<b>1,014,146</b>	<b>4.0%</b>	<b>125,685</b>	<b>(125,685)</b>
<b>Total pasivos financieros con costo financiero en moneda extranjera</b>	<b>53,419,402</b>	<b>719,610</b>	<b>2.7%</b>	<b>133,549</b>	<b>(133,549)</b>
<b>Total pasivos financieros con costo financiero</b>	<b>103,693,315</b>	<b>1,733,756</b>	<b>3.3%</b>	<b>259,234</b>	<b>(259,234)</b>
<b>Total activos financieros netos sujetos a riesgo de tasa de interés en pesos Colombianos</b>	<b>(1,493,831)</b>	<b>1,306,427</b>	<b>5.5%</b>	<b>(3,735)</b>	<b>3,735</b>
<b>Total activos financieros netos sujetos a riesgo de tasa de interés en moneda extranjera</b>	<b>(8,024,897)</b>	<b>1,172,407</b>	<b>5.6%</b>	<b>(20,063)</b>	<b>20,063</b>
<b>Total activos financieros netos sujetos a riesgo de tasa de interés</b>	<b>\$ (9,518,728)</b>	<b>2,478,834</b>	<b>5.6%</b>	<b>(23,798)</b>	<b>23,798</b>

Si las tasas de interés hubieran sido 50 puntos básicos menores con todas las otras variables mantenidas constantes, la utilidad del semestre del Banco al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015 se hubiera incrementado en \$33,526 y \$23,397 respectivamente, principalmente como un resultado de menor gasto por intereses sobre los intereses pasivos variables.

Si las tasas de interés hubieran sido 50 puntos básicos más altas con todas las otras variables mantenidas constantes, la utilidad del semestre del Banco al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015 se hubiera disminuido en \$33,526 y \$23,397 respectivamente, principalmente como un resultado de una disminución en el valor razonable de inversiones de activos financieros clasificados a valor razonable con ajuste en resultados.

### iii. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez está relacionado con la imposibilidad del Grupo de cumplir con las obligaciones adquiridas con los clientes y contrapartes del mercado financiero en cualquier momento, moneda y lugar, para lo cual cada entidad revisa diariamente sus recursos disponibles.

El Grupo gestiona el riesgo de liquidez en concordancia con las reglas relativas a la administración del riesgo de liquidez a través de los principios establecidos en los diferentes Sistemas de Administración de Riesgo de Liquidez (SARL), el cual establece los parámetros mínimos prudenciales que deben supervisar las entidades en su operación para administrar eficientemente el riesgo de liquidez al que están expuestos. Para medir el riesgo de liquidez, se calcula semanalmente un

Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL) para los plazos de 7, 15 y 30 días, según lo establecido en el modelo estándar de la Superintendencia Financiera.

Para Bac Credomatic, el riesgo de liquidez se gestiona de acuerdo con las políticas y directrices emitidas por la administración y/o junta directiva regional y local; cumpliendo en cada caso con las regulaciones particulares de cada país en los que opera así como las obligaciones contractuales adquiridas.

Como parte del análisis de riesgo de liquidez, el grupo mide la volatilidad de los depósitos, los niveles de endeudamiento, la estructura del activo y del pasivo, el grado de liquidez de los activos, la disponibilidad de líneas de financiamiento y la efectividad general de la gestión de activos y pasivos. Lo anterior con el fin de mantener la liquidez suficiente (incluyendo activos líquidos, garantías y colaterales) para enfrentar posibles escenarios de estrés propios o sistémicos.

La cuantificación de los fondos que se obtienen en el mercado monetario es parte integral de la medición de la liquidez que cada entidad del Grupo realiza. Apoyados en estudios técnicos, el Grupo determina las fuentes primarias y secundarias de liquidez para diversificar los proveedores de fondos, con el ánimo de garantizar la estabilidad y suficiencia de los recursos y de minimizar las concentraciones de las fuentes. Una vez son establecidas las fuentes de recursos, éstos son asignados a los diferentes negocios de acuerdo con el presupuesto, la naturaleza y la profundidad de los mercados.

Diariamente se monitorean la disponibilidad de recursos no solo para cumplir con los requerimientos de encaje sino para prever y/o anticipar los posibles cambios en el perfil de riesgo de liquidez del Grupo y poder tomar las decisiones estratégicas según el caso. En este sentido, cada entidad del Grupo cuenta con indicadores de alerta en liquidez que permiten establecer

y determinar el escenario en el cual éste se encuentra, así como las estrategias a seguir en cada caso. Tales indicadores incluyen entre otros, el IRL, los niveles de concentración de depósitos, la utilización de cupos de liquidez del Banco de la República, entre otros.

A través de los comités de activos y pasivos, la alta dirección de cada entidad conoce la situación de liquidez de las mismas y toma las decisiones necesarias teniendo en cuenta los activos líquidos de alta calidad que deban mantenerse, los requerimientos de encaje, las estrategias para el otorgamiento de préstamos y la captación de recursos, las políticas sobre colocación de excedentes de liquidez, los cambios en las características de los productos existentes así como los nuevos productos, la diversificación de las fuentes de fondos para evitar la concentración de las captaciones en pocos inversionistas o ahorradores, las estrategias de cobertura, los resultados del Grupo y los cambios en la estructura de balance.

Para controlar el riesgo de liquidez entre los activos y pasivos, el grupo realiza análisis estadísticos que permiten cuantificar con un nivel de confianza predeterminado la estabilidad de las captaciones con y sin vencimiento contractual.

Para cumplir los requerimientos de encaje legal las entidades, tanto en Colombia como en Centroamérica, deben mantener efectivo en caja y bancos, incluyendo depósitos en los bancos centrales, de acuerdo con los porcentajes sobre los depósitos de clientes y otros pasivos establecidos en las regulaciones de cada una de las jurisdicciones en donde opera el Grupo.

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015, el siguiente es el resumen de los activos líquidos disponibles proyectados en un período de 90 días de las principales Subsidiarias del Grupo, de acuerdo con lo establecido para tal efecto por la Superintendencia Financiera de Colombia.

31 de diciembre de 2015					
Entidad	Activos líquidos disponibles al final del período (1)	De 1 a 7 días (2)	De 8 a 15 días posteriores (2)	De 16 a 30 días posteriores (2)	De 31 a 90 días posteriores (2)
Banco de Bogota	\$ 8,131,840	7,301,750	6,391,286	5,216,459	(2,655,421)
Corporación Financiera Colombiana S.A.	4,126,045	872,989	681,407	356,287	998,648

(Continúa)

30 de Junio de 2015					
Entidad	Activos líquidos disponibles al final del período (1)	De 1 a 7 días (2)	De 8 a 15 días posteriores (2)	De 16 a 30 días posteriores (2)	De 31 a 90 días posteriores (2)
Banco de Bogota	\$ 7,504,525	6,273,764	5,638,947	5,313,931	(763,899)
Corporación Financiera Colombiana S.A.	1,692,000	1,274,000	1,345,000	(133,761)	(678,129)

- (1) Los activos líquidos corresponden a la suma de aquellos activos existentes al corte de cada período que por sus características pueden ser rápidamente convertibles en efectivo. Dentro de estos activos se encuentran: el efectivo en caja y bancos, los títulos o cupones transferidos a la entidad en desarrollo de operaciones activas de mercado monetario realizadas por ésta y que no hayan sido utilizados posteriormente en operaciones pasivas en el mercado monetario, las inversiones en títulos de deuda a valor razonable, las inversiones en carteras colectivas abiertas sin pacto de permanencia y las inversiones a costo amortizado, siempre que en este último caso se trate de las inversiones forzosas u obligatorias suscritas en el mercado primario y que esté permitido efectuar con ellas operaciones de mercado monetario. Para efectos del cálculo de los activos líquidos, todas las inversiones enunciadas, sin excepción alguna, computan por su precio justo de intercambio en la fecha de la evaluación.
- (2) El saldo corresponde al valor residual de los activos líquidos de la entidad en los días posteriores al cierre del período, luego de descontar la diferencia neta entre los flujos de ingresos y egresos de efectivo de la entidad en ese período. Este cálculo se realiza mediante el análisis del descalce de los flujos de efectivo contractuales y no contractuales de los activos, pasivos y posiciones fuera de balance en las bandas de tiempo de 1 a 90 días.

Los anteriores cálculos de liquidez son preparados suponiendo una situación normal de liquidez de acuerdo con los flujos contractuales y experiencias históricas de cada banco. Para casos de eventos extremos de liquidez por retiro de los depósitos, cada banco cuenta con planes de contingencia que incluyen la existencia de línea de crédito de otras entidades y accesos a líneas de crédito especiales con el Banco de la República de acuerdo con la normatividad vigente, las cuales son otorgadas en el momento que se requieran con el respaldo de títulos emitidos por el Estado Colombiano y con cartera de préstamos de alta calidad crediticia, de acuerdo con los reglamentos del Banco de la República.

Durante los semestres terminados a 31 de diciembre y 30 de junio de 2015, ninguno de los establecimientos de crédito tuvo que utilizar estos cupos de crédito de último recurso.

A continuación se presenta un análisis de los vencimientos contractuales por rangos de maduración de los pasivos financieros del Grupo al 30 de junio y 31 de diciembre de 2015:

Descripción	31 de diciembre de 2015					
	Hasta un mes	Más de un mes y no más de tres meses	Más de tres meses y no más de un año	Más de un año y no más de cinco años	Más de cinco años	Total
A costo amortizado						
Depósitos de clientes	\$ 56,514,324	4,111,708	13,636,206	15,386,330	2,399,091	92,047,659
Obligaciones financieras de corto plazo	6,275,762	0	0	0	0	6,275,762
Obligaciones financieras de largo plazo	837,077	1,721,201	7,559,809	6,695,392	5,177,986	21,991,465
Títulos de inversión en circulación	0	0	0	4,039,011	2,960,316	6,999,327
	\$ 63,627,163	5,832,909	21,196,015	26,120,733	10,537,393	127,314,213

(Continúa)

Descripción	30 de junio de 2015					
	Hasta un mes	Más de un mes y no más de tres meses	Más de tres meses y no más de un año	Más de un año y no más de cinco años	Más de cinco años	Total
A costo amortizado						
Depósitos de clientes	\$ 46,303,177	5,330,297	12,005,664	17,040,583	1,378,465	82,058,186
Obligaciones financieras de corto plazo	7,240,160	0	0	0	0	7,240,160
Obligaciones financieras de largo plazo	492,438	950,378	4,849,867	4,436,904	4,791,848	15,521,435
Títulos de inversión en circulación	53,782	62,082	144,277	2,867,225	2,898,941	6,026,307
	\$ 54,089,557	6,342,757	16,999,808	24,344,712	9,069,254	110,846,088

#### iv. Riesgo operativo

El Grupo cuenta con el Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO) implementado de acuerdo a los lineamientos establecidos por la Superintendencia Financiera de Colombia, el cual es administrado por las Unidades de Riesgo Operativo de las entidades.

Gracias al SARO, el Grupo ha fortalecido el entendimiento y control de los riesgos en procesos, actividades, productos y líneas operativas; ha logrado reducir los errores e identificar oportunidades de mejoramiento que soporten el desarrollo y operación de nuevos productos y/o servicios.

En el Manual de Riesgo Operativo de cada entidad, se encuentran las políticas, normas y procedimientos que garantizan el manejo del negocio dentro de niveles adecuados de riesgo. También cuentan con el Manual del Sistema de Gestión de Continuidad de Negocio para el funcionamiento en caso de no disponibilidad de los recursos básicos.

Cada entidad financiera lleva un registro detallado de sus eventos de Riesgo Operativo, los cuales son contabilizados en las cuentas del gasto asignadas para el correcto seguimiento contable.

Las Unidades de Riesgo Operativo (GRO), participan dentro de las actividades de la organización a través de su presencia en los Comités previstos para el seguimiento a la gestión y al cumplimiento de normas de la entidad, los cuales pueden ser de orden: estratégico, táctico, de prevención, de seguimiento a indicadores de riesgo y de quejas y reclamos. Esto se ha logrado por la utilización de la metodología de SARO, (identificación, medición, control y monitoreo de los riesgos), en la implementación de otras normas como la Ley Sarbanes – Oxley (SOX), la norma ISO 27001 (Seguridad de la Información), la Ley 1328 de protección al consumidor

financiero, la Ley anticorrupción y anti-fraude y la Ley 1581 para la protección de datos, entre otros, con lo cual se ha logrado obtener sinergias importantes para las entidades.

Al 31 de diciembre de 2015, el perfil de riesgo operativo cuenta con riesgos y controles para todos los procesos de las entidades. El modelo de actualización es dinámico y se está trabajando en la identificación de los riesgos críticos y los controles claves del negocio de manera que la gestión sea más eficiente.

En relación con BAC Credomatic, contenido en Leasing Bogotá Panamá, la Compañía ha establecido un marco mínimo para la gestión de riesgos operativos en sus entidades, el cual tiene como finalidad dar las directrices generales para homologar la metodología utilizada en Colombia con la de los diferentes países (por diferencias en la emisión de las normativas) buscando la aplicación del modelo básico de identificación, evaluación, control, monitoreo y reporte de los riesgos operativos y eventos materializados que pueden afectarla.

El modelo de gestión de riesgo operativo considera las mejores prácticas emitidas por el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea y por COSO (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission). Adicionalmente, cumple con los requisitos normativos de la región que para tal fin han definido los entes reguladores de los países donde opera la Compañía.

La prioridad de la entidad es identificar y gestionar los principales factores de riesgo, independientemente de que puedan producir pérdidas monetarias o no. La medición también contribuye al establecimiento de prioridades en la gestión del riesgo operativo.

El sistema de gestión del riesgo operacional se encuentra debidamente documentado en el Lineamiento y Manual de Riesgo Operativo de la Compañía. Es un proceso continuo de varias etapas:

- Medición de la perspectiva del ambiente de control.
- Identificación y evaluación de riesgos operativos.
- Tratamiento y mitigación de riesgos operativos.
- Seguimiento y evaluación de controles.
- Registro y contabilización de pérdidas por incidentes de riesgo operativo.

Adicionalmente, la Compañía cuenta con políticas formalmente establecidas para la gestión de la seguridad de la información, la gestión de continuidad de negocios, la gestión de prevención de fraudes y código de ética que apoyan a la adecuada gestión de riesgos operativos en la organización.

En la región y en todos los países donde opera la Compañía cuenta con un comité de Riesgo Operativo que da seguimiento, asesora y evalúa la gestión realizada por la Administración respecto a los riesgos operativos. Igualmente, existe un comité especializado de riesgos operativos (Comité RO) integrado por la Administración. El Comité RO da seguimiento a la gestión de la continuidad del negocio, reporta al Comité de Gestión Integral de Riesgos, supervisa la gestión y se asegura que los riesgos operativos identificados se mantengan en los niveles aceptados por la Compañía.

El cumplimiento de los estándares de la Compañía se apoya en un programa de revisiones periódicas emprendido por Auditoría Interna que reporta los resultados al Comité de Auditoría de cada entidad donde opera la Compañía.

La evolución de las cifras resultantes de cada actualización del perfil de riesgo operativo de cada entidad durante los períodos terminados al 30 de junio y 31 de diciembre de 2015 se muestra a continuación:

Entidad	31 de diciembre de 2015			30 de junio de 2015		
	Procesos	Riesgos	Controles	Procesos	Riesgos	Controles
Banco de Bogotá	188	1,647	4,344	180	1,615	4,269
Porvenir	15	411	753	45	408	777
Casa de Bolsa	50	454	215	50	422	2,563
Fiduciaria Bogota	20	202	2,178	20	202	2,160
Almaviva	23	124	743	19	104	590
Corficolombiana	23	396	863	23	390	800
BAC	656	28,595	1,943	656	28,399	2,076
Banco de Bogota Panamá	65	402	504	65	391	504

(Continúa)

A continuación se detallan las pérdidas registradas por eventos de riesgo operativo para el Grupo:

Entidad	31 de diciembre de 2015	30 de Junio de 2015
Banco de Bogotá	\$ 35,377	7,347
Grupo BAC	13,019	5,896
Almaviva	4,602	1,149
Porvenir	276	827
Fiduciaria Bogotá	119	40
Casa de Bolsa	40	36
Corficolombiana	9	38
Banco de Bogotá Panamá	20	4
Total	\$ 53.462	15,337

#### iv. Riesgo de lavado de activos y de la financiación del terrorismo

Dentro del marco de la regulación de la Superintendencia Financiera de Colombia y en especial siguiendo las instrucciones impartidas en la Circular Básica Jurídica en su Parte I Título IV Capítulo IV, el Grupo presenta resultados satisfactorios en la gestión adelantada con relación al Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación al Terrorismo (SARLAFT), los cuales se ajustan a la norma vigente, a las políticas y metodologías adoptadas por el máximo órgano del Grupo y a las recomendaciones en los estándares Internacionales relacionados con este tema.

#### Gestión de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo

Las actividades desplegadas en cuanto a SARLAFT se desarrollaron teniendo en cuenta las metodologías adoptadas por el Grupo, lo que permite continuar con la mitigación de los riesgos expuestos, resultados logrados como consecuencia de la aplicación de controles diseñados para cada uno de los factores de riesgo definidos en la Circular Básica Jurídica, Parte I Título IV Capítulo IV, de la Superintendencia Financiera de Colombia (cliente, producto, canal y jurisdicción), manteniendo un perfil aceptable, lo cual se refleja en la no existencia de eventos o situaciones que fueran contrarios a la buena reputación que el Grupo ha sostenido en materia de SARLAFT.

Adicionalmente, como parte del modelo de gestión para la administración del riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo, el Banco de Bogotá como matriz, continúa recibiendo de las Entidades del Grupo los indicadores dise-

ñados para observar la evolución de las etapas y los elementos del SARLAFT. Estos indicadores permiten monitorear los riesgos, los controles, las mediciones inherentes y residuales, la segmentación de los factores de riesgo, la infraestructura tecnológica, la gestión de las transacciones de mayor riesgo, los cambios normativos, los informes de los entes de control y supervisión, entre otros.

También, durante el segundo semestre de 2015 se continuaron con las visitas de acompañamiento a Centroamérica, las cuales fueron realizadas por el Oficial de Cumplimiento del Banco de Bogotá a Costa Rica, Honduras, Guatemala, Panamá y a El Salvador, como parte de la política de Buen Gobierno Corporativo, en donde se hizo seguimiento y verificación al funcionamiento en diversas actividades del SARLAFT y se abordaron temas relacionados a la cultura SARLAFT.

Este modelo de gestión también contempla la realización de comités de filiales nacionales (Almaviva, Porvenir, Fiduciaria Bogotá, Corporación Financiera Colombiana y Casa de Bolsa) y la participación en los comités de cumplimiento del BAC Credomatic, Banco de Bogotá Panamá, Banco de Bogotá Nassau, Banco de Bogotá Miami y Banco de Bogotá New York; los cuales fueron desarrollados durante el segundo semestre así:

- 5 comités de filiales nacionales.
- 6 comités de cumplimiento BAC Credomatic.
- 6 comités de cumplimiento Banco de Bogotá Panamá.

- 6 comités de cumplimiento Banco de Bogotá Nassau.
- 6 comités de cumplimiento Banco de Bogotá Miami.
- 6 comités de cumplimiento Banco de Bogotá New York.

### **Etapas del Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo**

Siguiendo las recomendaciones internacionales y la legislación nacional sobre SARLAFT, los riesgos de Lavado de Activos y Financiación de Terrorismo (LA/FT) identificados por el Grupo son administrados dentro del concepto de mejora continua y encaminada a minimizar razonablemente la existencia de estos riesgos en las Entidades.

Dentro del desarrollo de las etapas que enmarcan el SARLAFT, se han aplicado las metodologías adoptadas, obteniendo una sólida gestión del riesgo, lo cual ha permitido la identificación y el análisis de los riesgos LA/FT presentes en las Entidades y el diseño y la eficaz aplicación de políticas y procedimientos acordes con los riesgos identificados. En este sentido, el Grupo ha considerado todos los factores de riesgo relevantes, inherentes y residuales, a escala nacional y supranacional cuando sea el caso, sectorial, bancaria y de relación comercial, entre otras, para determinar su perfil de riesgo y el adecuado nivel de mitigación.

En cuanto a la etapa de identificación, el Grupo realizó la validación de los 14 riesgos genéricos que Grupo AVAL definió para el SARLAFT, los cuales se encuentran contenidos dentro de los 18 riesgos genéricos que el Banco de Bogotá tiene identificados. Este mismo lineamiento ha sido establecido en cada una de las Entidades del Grupo, en donde, de acuerdo al negocio que manejan han adoptado de los 18 riesgos genéricos, aquellos que les aplican conforme a las características particulares de las actividades que cada uno de ellos desarrolla.

Frente a la etapa de medición, y particularmente la medición de los riesgos inherentes, en donde se establece la posibilidad o probabilidad de ocurrencia así como el impacto en caso de materializarse el riesgo, sin tener en cuenta las medidas de mitigación o los controles establecidos, para el segundo semestre de 2015 se realizó el seguimiento a la gestión del Grupo conforme a los indicadores reportados, sin que se presentara ninguna novedad relevante.

En cuanto a la etapa de control, el Grupo ha adoptado la metodología definida por la matriz, para posteriormente establecer el perfil de riesgo residual de LA/FT. Actualmente cada Entidad cuenta con el inventario de controles asignados a cada riesgo,

permitiendo de esta manera definir el nivel de riesgo residual de LA/FT.

Finalmente, en la etapa de monitoreo los resultados de las etapas del SARLAFT son documentadas dentro del aplicativo Enterprise Risk Assessor (ERA), el cual permite monitorear el nivel del riesgo de LA/FT. De esta forma, se puede establecer que el riesgo residual está calculado en Nivel 1, lo cual se traduce en una frecuencia y un impacto tendiente a cero, manteniéndose un comportamiento estable en comparación con los períodos anteriores.

### **Elementos del Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo**

El Grupo orienta sus actividades dentro del marco que establece el principio rector, el cual señala que las operaciones de la Entidad se deben tramitar dentro de los más altos estándares éticos y de control, anteponiendo las sanas prácticas bancarias y el cumplimiento de la Ley al logro de las metas comerciales, aspectos que desde el punto de vista práctico se han traducido en la implementación de criterios, políticas y procedimientos utilizados para la administración del SARLAFT y que han permitido la mitigación de estos riesgos al más bajo nivel posible, como tradicionalmente lo ha venido haciendo el Grupo.

En cumplimiento a lo establecido en las normas legales y de acuerdo con los montos y características exigidas en la Parte I Título IV Capítulo IV de la Circular Básica Jurídica de la Superintendencia Financiera de Colombia, las Entidades del Grupo a nivel Nacional presentaron oportunamente los informes y reportes institucionales a la Unidad de Información y Análisis Financiero (UIAF); de la misma manera, fue suministrado a las autoridades competentes la información que fue requerida de acuerdo con las prescripciones legales, dado que dentro de las políticas se ha establecido el procedimiento de apoyo y colaboración con las autoridades dentro del marco legal. En este mismo sentido, las Entidades del Exterior dieron cumplimiento a la presentación de informes y reportes a los entes de control y vigilancia dentro de los tiempos establecidos en cada uno de los marcos regulatorios locales.

El Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación al Terrorismo (SARLAFT), funciona como complemento del trabajo comercial desarrollado por el Grupo, teniendo en cuenta que el control hace parte de la gestión comercial, y en donde se aprovechan estos procesos para atender de manera óptima y oportuna las necesidades o requerimientos de los clientes.

Durante el segundo semestre de 2015 se realizó seguimiento a los informes elaborados por los Entes de Control, en materia de SARLAFT, a fin de atender las recomendaciones orientadas a la optimización del Sistema.

El Grupo continúa con esta gestión, razón por la cual cuenta con herramientas tecnológicas que le han permitido implementar la política de conocimiento del cliente, conocimiento del mercado, entre otras, con el propósito de identificar operaciones inusuales y reportar las operaciones sospechosas a cada una de las Unidades de Información Financiera (UIF's) teniendo en cuenta los criterios objetivos, en los términos que establece la ley. Es de resaltar que el Grupo genera mejoras continuas en los elementos y mecanismos que apoyan el correcto desarrollo del SARLAFT, relacionadas con los diferentes aplicativos y metodologías de análisis, que permiten la gestión de seguimiento y prevención de los riesgos de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo.

Este sistema de administración de riesgo, es fortalecido por la segmentación desarrollada utilizando herramientas de minería de datos que permiten por cada factor de riesgo (cliente, producto, canal y jurisdicción), realizar la identificación de riesgo y el monitoreo de las operaciones efectuadas en la entidad a fin de detectar operaciones inusuales partiendo del perfil de los segmentos.

De otro lado, el Grupo mantiene sus programas de capacitación dirigido a los colaboradores de cada Entidad, en el cual se imparten las directrices respecto al marco regulatorio y los mecanismos de control que la entidad ha implementado sobre la prevención y mitigación de los riesgos de LA/FT en la organización, fortaleciendo de esta forma la cultura SARLAFT.

Durante el segundo semestre de 2015, el Grupo realizó las actividades propias del Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo, continuando con la gestión de los períodos anteriores y acogiendo las recomendaciones realizadas por el Grupo AVAL, la Matriz, la Junta Directiva y los órganos de control.

La gestión de la administración de los riesgos de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo se realizó siguiendo la estructura del sistema, con un enfoque de gestión adecuado de riesgo, como fueron descritos en el presente documento, y en la cual se refleja el compromiso permanente de los funcionarios como parte de la cultura SARLAFT que el Grupo ha desarrollado.

Finalmente, es de señalar que el Grupo mantiene su compromiso de gestión de riesgo con relación a los temas de Lavado de Activos y Financiación de Terrorismo, como parte de su Res-

ponsabilidad Corporativa, ante la sociedad y los reguladores.

#### **v. Riesgo legal**

La División Jurídica soporta la labor de gestión del riesgo legal en las operaciones efectuadas por el Grupo. En particular, define y establece los procedimientos necesarios para controlar adecuadamente el riesgo legal de las operaciones, velando que éstas cumplan con las normas legales, que se encuentren documentadas y analiza y redacta los contratos que soportan las operaciones realizadas por las diferentes unidades de negocio.

El Grupo, en concordancia con las instrucciones impartidas por el ente de control, valoró las pretensiones de los procesos en su contra con base en análisis y conceptos de los abogados encargados y constituyó las provisiones necesarias para cubrir las probabilidades de pérdida. En la nota 33 a los estados financieros se detallan los procesos en contra del Grupo, diferentes a aquellos calificados como de probabilidad remota.

#### **Nota 8 - Segmentos de operación**

Los segmentos de operación están definidos como un componente de una entidad: (a) que desarrolla actividades de negocio de las que puede obtener ingresos de las actividades ordinarias e incurrir en gastos; (b) cuyos resultados de operación son revisados de forma regular por la máxima autoridad en la toma de decisiones de operación de la entidad; y (c) sobre el cual se dispone de información financiera diferenciada.

De acuerdo con esta definición y que la Junta Directiva, máxima autoridad en la toma de decisiones de operación, revisa y evalúa regularmente los resultados consolidados, obteniendo la información adicional de las subsidiarias, con énfasis en información financiera de las entidades significativas que forman parte del consolidado, el Banco opera a través de 4 segmentos que corresponden a Banco de Bogotá y sus subsidiarias significativas Leasing Bogotá Panamá y Subsidiaria, Corficolombiana y Subsidiarias, y Porvenir y Subsidiaria. Ver su actividad principal y lugar de operación en la Nota 1.

Los siguientes son los principales productos y servicios ofrecidos en cada segmento de operación, de los cuales obtienen sus ingresos:

##### **a) Banco de Bogotá**

Establecimiento de crédito que ofrece servicios financieros a diferentes plazos y modalidades principalmente: Cartera y arrendamiento financiero Comercial, Consumo, Hipotecaria y Microcrédito. De igual forma, el Banco mantiene un portafolio de inversiones en renta fija y variable, incluyendo la participa-

ción en subsidiarias y en otras entidades, y opera en los mercados de divisas y derivados.

#### b) Leasing Bogotá Panamá y Subsidiaria

Holding financiera dedicada a actividades de inversión. Es propietaria del 100% de BAC Credomatic Inc., que provee a través de su subsidiaria BAC International Bank, Inc., institución bancaria panameña, una amplia variedad de servicios financieros, tales como préstamos, inversiones y servicios relacionados, a individuos e instituciones principalmente en México, Guatemala, Honduras, El Salvador, Nicaragua, Costa Rica y Panamá.

#### c) Corficolombiana y Subsidiarias

Corficolombiana ofrece un amplio portafolio de servicios especializados en banca privada, banca de inversión, tesorería e inversiones de renta fija y variable, incluyendo la participación en subsidiarias y en otras entidades. A través de sus subsidiarias, Corficolombiana ofrece servicios de arrendamiento financiero, de transporte y distribución de gas natural y energía, servicios de construcción, operación y mantenimiento de infraestructura vial y servicios de hotelería, además de pro-

ductos agroindustriales, principalmente madera, palma de aceite, caucho y arroz.

#### d) Porvenir y Subsidiaria

Porvenir administra fondos de pensiones obligatorias, cesantías y pensiones voluntarias, así como patrimonios autónomos de pasivos pensionales.

Los segmentos de operación identificados anteriormente se basan en la forma como se gestiona internamente teniendo en cuenta la actividad económica de servicios financieros especializados a través del Banco y sus subsidiarias.

La información del Banco, sus subsidiarias significativas y consolidada, es revisada trimestralmente por la Junta Directiva del Banco y su resultado se mide bajo las normas contables aplicables a la preparación de los estados financieros descrita en la Nota 3.

A continuación se presenta la información por segmento de activos, pasivos, patrimonio, ingresos y gastos sobre los que se debe informar.

### Activos y pasivos por segmento

Al 31 de diciembre de 2015							
	Banco de Bogotá	Leasing Bogotá Panamá y subsidiaria	Porvenir y subsidiaria	Corficol y subsidiarias	Otras subsidiarias	Eliminaciones	Consolidado
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 5,927,442	9,233,664	218,756	1,690,393	1,888,882	(1,110,742)	17,848,395
Activos financieros de inversión	5,574,631	5,045,065	1,443,425	7,755,469	1,313,547	(179,032)	20,953,105
Cartera de créditos y operaciones de arrendamiento financiero a costo amortizado	47,338,133	42,400,011	0	1,513,036	2,620,361	(148,282)	93,723,259
Otras cuentas por cobrar	917,852	880,342	23,573	1,843,101	88,901	(26,208)	3,727,561
Derivados de cobertura	30,647	6,114	1,373	1,670	0	0	39,804
Inventarios	0	0	0	153,568	16	(26)	153,558
Activos no corrientes mantenidos para la venta	26,370	102,167	0	58,419	11,973	(48)	198,881
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	14,711,381	0	923	924,400	1,958	(14,732,914)	905,748

(Continúa)

Al 31 de diciembre de 2015							
	Banco de Bogotá	Leasing Bogotá Panamá y subsidiaria	Porvenir y subsidiaria	Corficol y subsidiarias	Otras subsidiarias	Eliminaciones	Consolidado
Propiedades, planta y equipo	768,855	1,132,087	96,744	2,285,789	81,819	(14,639)	4,350,655
Activos biológicos	0	0	0	240,212	0	0	240,212
Propiedades de inversión	135,111	0	26,125	132,322	717	(1,373)	292,902
Activos intangibles	750,895	5,099,885	349,119	2,776,839	9,064	(90)	8,985,712
Impuesto a las ganancias	924,611	121,222	70,933	548,589	28,425	0	1,693,780
Otros activos	19,946	208,811	0	1,180	6,955	0	236,892
<b>Total activos</b>	<b>77,125,874</b>	<b>64,229,368</b>	<b>2,230,971</b>	<b>19,924,987</b>	<b>6,052,618</b>	<b>(16,213,354)</b>	<b>153,350,464</b>
Derivados de negociación	479,964	35	584	393,893	2	0	874,478
Depósitos de clientes	44,806,318	39,024,743	0	4,085,343	5,242,203	(1,110,948)	92,047,659
Obligaciones financieras	12,922,810	13,595,773	586,048	8,230,471	78,194	(146,742)	35,266,554
Derivados de cobertura	310,240	1,702	12,932	13,343	0	0	338,217
Beneficios a empleados	258,372	162,696	15,952	75,885	23,911	0	536,816
Provisiones	27,678	0	188,669	257,999	10,887	0	485,233
Impuesto a las ganancias	509,087	367,335	87,433	1,131,424	10,553	(274)	2,105,558
Cuentas por pagar y otros pasivos	1,641,077	1,040,578	62,421	1,113,027	93,655	(27,743)	3,923,015
<b>Total pasivos</b>	<b>\$ 60,955,546</b>	<b>54,192,862</b>	<b>954,039</b>	<b>15,301,385</b>	<b>5,459,405</b>	<b>(1,285,707)</b>	<b>135,577,530</b>

Al 30 de junio de 2015							
	Banco de Bogotá	Leasing Bogotá Panamá y subsidiaria	Porvenir y subsidiaria	Corficol y subsidiarias	Otras subsidiarias	Eliminaciones	Consolidado
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 5,356,881	7,945,781	41,517	874,607	1,086,157	(383,130)	14,921,813
Activos financieros de inversión	6,218,683	5,032,173	1,432,255	4,993,902	1,142,149	(132,942)	18,686,220
Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero	45,755,462	31,772,310	21,722	1,834,744	1,985,978	(122,707)	81,247,509
Derivados de cobertura	31,264	10,175	10,118	0	0	0	51,557

(Continúa)

Al 30 de junio de 2015							
	Banco de Bogotá	Leasing Bogotá Panamá y subsidiaria	Porvenir y subsidiaria	Corficol y subsidiarias	Otras subsidiarias	Eliminaciones	Consolidado
Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	12,517,436	0	726	782,416	1,974	(12,540,128)	762,424
Otros	1,976,303	1,755,742	311,729	6,990,878	200,923	(49,762)	11,185,813
Activos intangibles - plusvalía	703,268	4,176,771	347,344	2,261,089	7,954	0	7,496,426
<b>Total activos (1)</b>	<b>72,559,297</b>	<b>50,692,952</b>	<b>2,165,411</b>	<b>17,737,636</b>	<b>4,425,135</b>	<b>(13,228,669)</b>	<b>134,351,762</b>
Derivados de negociación	387,528	284	506	292,643	(125)	0	680,836
Pasivos financieros	54,641,008	37,113,982	6,403,096	13,289,741	(21,817,901)	5,961,103	95,591,029
Derivados de cobertura	367,725	3,910	0	0	200	30,075	401,910
Cuentas por pagar y otros pasivos	2,284,042	1,288,256	411,165	2,374,483	122,706	(136,481)	6,344,171
Obligaciones financieras a largo plazo	(2,981,085)	3,389,347	(5,902,000)	(4,410,566)	25,632,216	(6,499,160)	9,228,752
Títulos de inversión en circulación a largo plazo	3,129,386	982,713	0	1,914,209	(1)	0	6,026,307
<b>Total pasivos</b>	<b>\$57,828,604</b>	<b>42,778,492</b>	<b>912,767</b>	<b>13,460,510</b>	<b>3,937,095</b>	<b>(644,463)</b>	<b>118,273,005</b>

(1) Saldo reexpresado a junio de 2015 ver nota 2.

### Estado de resultados del período por segmento

Al 31 de diciembre de 2015							
	Banco de Bogotá	Leasing Bogotá Panamá y subsidiaria	Porvenir y subsidiaria	Corficol y subsidiarias	Otras subsidiarias	Eliminaciones	Consolidado
<b>Ingresos por intereses y valoración de títulos de deuda</b>	<b>\$ 2,340,008</b>	<b>2,015,190</b>	<b>32,528</b>	<b>155,694</b>	<b>28,665</b>	<b>(23,308)</b>	<b>4,548,777</b>
<b>Gastos por intereses</b>	<b>976,540</b>	<b>738,919</b>	<b>15,363</b>	<b>324,291</b>	<b>24,092</b>	<b>(24,233)</b>	<b>2,054,972</b>
<b>Ingreso por intereses y valoración de títulos de deuda, neto</b>	<b>1,363,468</b>	<b>1,276,271</b>	<b>17,165</b>	<b>(168,597)</b>	<b>4,573</b>	<b>925</b>	<b>2,493,805</b>
Pérdida por deterioro de activos financieros	406,359	308,269	6,283	5,573	(313)	0	726,171
<b>Ingresos por intereses después de provisión, neto</b>	<b>957,109</b>	<b>968,002</b>	<b>10,882</b>	<b>(174,170)</b>	<b>4,886</b>	<b>925</b>	<b>1,767,634</b>
Ingresos por comisiones y otros servicios	426,897	902,326	379,575	31,335	139,462	(3,360)	1,876,235

(Continúa)

Al 31 de diciembre de 2015							
	Banco de Bogotá	Leasing Bogotá Panamá y subsidiaria	Porvenir y subsidiaria	Corficol y subsidiarias	Otras subsidiarias	Eliminaciones	Consolidado
Gastos por comisiones y otros servicios	73,314	54,681	55,755	5,125	3,910	(2,468)	190,317
<b>Ingresos por comisiones, neto</b>	<b>353,583</b>	<b>847,645</b>	<b>323,820</b>	<b>26,210</b>	<b>135,552</b>	<b>(892)</b>	<b>1,685,918</b>
<b>Otros ingresos</b>	<b>938,332</b>	<b>373,875</b>	<b>7,613</b>	<b>800,111</b>	<b>85,159</b>	<b>(708,905)</b>	<b>1,496,185</b>
<b>Otros gastos</b>	<b>985,416</b>	<b>1,498,247</b>	<b>171,314</b>	<b>110,373</b>	<b>177,354</b>	<b>(52,785)</b>	<b>2,889,919</b>
<b>Utilidad antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>1,263,608</b>	<b>691,275</b>	<b>171,001</b>	<b>541,778</b>	<b>48,243</b>	<b>(656,087)</b>	<b>2,059,818</b>
Impuesto a las ganancias	159,913	220,530	77,913	172,529	16,788	(274)	647,399
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>\$ 1,103,695</b>	<b>470,745</b>	<b>93,088</b>	<b>369,249</b>	<b>31,455</b>	<b>(655,813)</b>	<b>1,412,419</b>

Al 30 de junio de 2015							
	Banco de Bogotá	Leasing Bogotá Panamá y subsidiaria	Porvenir y subsidiaria	Corficol y subsidiarias	Otras subsidiarias	Eliminaciones	Consolidado
<b>Ingresos por intereses y valoración de títulos de deuda</b>	<b>\$ 2,029,776</b>	<b>2,036,503</b>	<b>1,927</b>	<b>151,314</b>	<b>22,435</b>	<b>3,884</b>	<b>4,245,839</b>
<b>Gastos por intereses</b>	<b>687,871</b>	<b>886,493</b>	<b>(27,763)</b>	<b>240,077</b>	<b>2,631</b>	<b>(22,304)</b>	<b>1,767,005</b>
<b>Ingreso por intereses y valoración de títulos de deuda, neto</b>	<b>1,341,905</b>	<b>1,150,010</b>	<b>29,690</b>	<b>(88,763)</b>	<b>19,804</b>	<b>26,188</b>	<b>2,478,834</b>
Provisión de activos financieros	408,543	186,752	16,662	6,281	931	0	619,169
<b>Ingresos por intereses después de provisión, neto</b>	<b>933,362</b>	<b>963,258</b>	<b>13,028</b>	<b>(95,044)</b>	<b>18,873</b>	<b>26,188</b>	<b>1,859,665</b>
Ingresos por comisiones y otros servicios	409,544	664,906	383,572	32,629	131,986	(4,189)	1,618,448
Gastos por comisiones y otros servicios	68,335	32,803	20,636	20,558	3,504	(3,041)	142,795
<b>Ingresos por comisiones, neto</b>	<b>341,209</b>	<b>632,103</b>	<b>362,936</b>	<b>12,071</b>	<b>128,482</b>	<b>(1,148)</b>	<b>1,475,653</b>
Otros ingresos	1,150,589	100,278	27,139	736,319	80,749	(920,471)	1,174,603
Participación en inversiones utilizando el método de participación patrimonial	648,062	0	0	85,692	0	(648,278)	85,476

(Continúa)

Al 30 de junio de 2015							
	Banco de Bogotá	Leasing Bogotá Panamá y subsidiaria	Porvenir y subsidiaria	Corficol y subsidiarias	Otras subsidiarias	Eliminaciones	Consolidado
Dividendos y participaciones	216,725	0	0	8,709	15,015	(229,406)	11,043
Otros	285,802	100,278	27,139	641,918	65,734	(42,787)	1,078,084
<b>Otros gastos</b>	<b>894,520</b>	<b>1,154,532</b>	<b>169,665</b>	<b>90,739</b>	<b>163,907</b>	<b>(47,584)</b>	<b>2,425,779</b>
<b>Utilidad antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>1,530,640</b>	<b>541,107</b>	<b>233,438</b>	<b>562,607</b>	<b>64,197</b>	<b>(847,847)</b>	<b>2,084,142</b>
Impuesto a las ganancias	324,247	147,106	87,126	148,394	14,755	(40,676)	680,952
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>\$ 1,206,393</b>	<b>394,001</b>	<b>146,312</b>	<b>414,213</b>	<b>49,442</b>	<b>(807,171)</b>	<b>1,403,190</b>

El siguiente es el detalle de la distribución por zonas geográficas de ingresos y activos del Grupo a nivel consolidado, sobre la que se debe informar:

31 de diciembre de 2015							
	Colombia	Panamá	Guatemala	Costa Rica	Otros (1)	Eliminaciones	Consolidado
<b>Ingresos del período</b>	<b>\$ 7,532,823</b>	<b>566,067</b>	<b>512,353</b>	<b>1,166,161</b>	<b>1,078,637</b>	<b>(735,621)</b>	<b>10,120,420</b>
<b>Activos no corrientes diferentes a Instrumentos financieros</b>							
Propiedades, planta y equipo	3,201,597	202,833	106,003	385,779	469,082	(14,639)	4,350,655
Plusvalía, Activos por servicios en contratos de concesión y Otros	3,885,025	3,951,630	8,449	52,377	1,088,321	(90)	8,985,712
<b>Impuesto a las ganancias diferido - activo</b>	<b>\$ 1,430,811</b>	<b>30,859</b>	<b>3,013</b>	<b>15,767</b>	<b>22,420</b>	<b>0</b>	<b>1,502,870</b>

30 de junio de 2015							
	Colombia	Panamá	Guatemala	Costa Rica	Otros (1)	Eliminaciones	Consolidado
<b>Ingresos del período</b>	<b>\$ 7,204,204</b>	<b>839,677</b>	<b>605,114</b>	<b>767,284</b>	<b>332,643</b>	<b>(910,239)</b>	<b>8,838,683</b>
<b>Activos no corrientes diferentes a instrumentos financieros</b>							
Propiedades, planta y equipo	3,028,544	163,263	90,704	305,542	389,499	(11,394)	3,966,158
Plusvalía, Activos por servicios en contratos de concesión y Otros	3,318,736	3,233,480	6,973	38,670	898,567	0	7,496,426
<b>Impuesto a las ganancias diferido - Activo</b>	<b>\$ 925,852</b>	<b>22,065</b>	<b>7,779</b>	<b>9,438</b>	<b>19,050</b>	<b>0</b>	<b>984,184</b>

(1) Corresponde a Nicaragua, Honduras, El Salvador, México, Estados Unidos e Islas Vírgenes Británicas e Islas Caimán

Durante el semestre terminado el 31 de diciembre y 30 de junio de 2015 el Banco y sus subsidiarias no presentan concentración de ingresos en clientes con una participación superior al 10% con respecto a los ingresos de las actividades ordinarias. Para este propósito, se considera un solo cliente aquellos, diferentes de partes relacionadas, que están bajo control común con base en la información disponible en el Banco.

Con respecto a ingresos de partes relacionadas, véase en la Nota 38.

## Nota 9 - Efectivo y equivalentes de efectivo

El detalle de efectivo y equivalentes de efectivo es el siguiente:

	31 de diciembre de 2015	30 de Junio de 2015
<b>Moneda legal</b>		
Caja	\$ 1,634,759	1,186,636
Banco de la República	2,152,598	3,089,852
Bancos y otras entidades financieras	588,500	790,155
Canje	772	1,768
Depósitos e inversiones en títulos de deuda con vencimiento a menos de tres meses	0	22,680
Fondos especiales (1)	14,790	17,943
	4,391,419	5,109,034
<b>Moneda extranjera</b>		
Caja	1,469,888	1,174,214
Bancos y otras entidades financieras	11,987,088	8,285,251
Canje	0	353,314
	13,456,976	9,812,779
	\$ 17,848,395	14,921,813

(1) Corresponde al efectivo de Corficolombiana y sus controladas producto de los recaudos de peajes relacionados con cuentas Agencia Nacional de Infraestructura, que sólo pueden ser utilizados en el momento en que se cumplan todas las condiciones establecidas en los contratos de concesión.

La calidad crediticia determinada por agentes calificadoros de riesgo independientes, de las principales instituciones financieras en las cuales el Grupo mantiene fondos en efectivo están determinadas así:

	31 de diciembre de 2015	30 de Junio de 2015
<b>Calidad crediticia</b>		
Banco República	\$ 2,152,598	3,089,852
Grado de inversión	6,550,196	9,075,406
Especulativo	5,459,863	0
Sin calificación o no disponible	3,685,738	2,756,555
	\$ 17,848,395	14,921,813

No hay ningún monto del efectivo y equivalentes de efectivo que no esté disponible para ser utilizado por la entidad, excepto por el efectivo que forma parte del encaje legal.

## Nota 10 - Activos financieros de inversión

### • A valor razonable

El saldo de activos financieros en títulos de deuda e inversiones en instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en resultados comprende lo siguiente al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015:

	31 de diciembre de 2015	30 de Junio de 2015
<b>Títulos de deuda</b>		
<b>En pesos colombianos</b>		
Emitidos o garantizados por el Gobierno Colombiano	\$ 1,602,136	2,224,425
Emitidos o garantizados por otras entidades del Gobierno Colombiano	60,970	22,601
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	505,579	373,094
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	34,115	17,196
Otros	65,699	143,193
	2,268,499	2,780,509
<b>En moneda extranjera</b>		
Emitidos o garantizados por el Gobierno Colombiano	146,191	134,117
Emitidos o garantizados por otras entidades del Gobierno Colombiano	311,131	346,554
Emitidos o garantizados por Gobiernos Extranjeros	1,230,014	830,755
Emitidos o garantizados por Bancos Centrales	150,180	226,057
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	2,475,803	2,431,747
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	159,594	368,415
Otros	19,373	131,374
	4,492,286	4,469,019
<b>Total títulos de deuda</b>	<b>6,760,785</b>	<b>7,249,528</b>
<b>Instrumentos de patrimonio</b>		
Con ajuste a resultados		
<b>En pesos colombianos</b>		
Acciones corporativas	182,960	66,744
Fondos de inversión colectiva	1,014,986	493,219
Reserva de estabilización (1)	267,085	870,809
	1,465,031	1,430,772
<b>En moneda extranjera</b>		
Acciones corporativas	0	46
<b>Total Instrumentos de patrimonio</b>	<b>\$ 1,465,031</b>	<b>1,430,818</b>

(1) Corresponde a la reserva constituida por porvenir la cual representa el 1% de cada fondo administrado

El saldo de activos financieros de inversiones en instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en otros resultados integrales comprende lo siguiente al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015:

	31 de diciembre de 2015	30 de Junio de 2015
Con ajuste a patrimonio		
En pesos colombianos		
Acciones corporativas	\$ 813,949	691,650
En moneda extranjera		
Acciones corporativas	28,356	3,132
Eliminación	(4,652)	0
Total instrumentos de patrimonio	\$ 837,653	694,782

A continuación se presenta un detalle de los principales instrumentos de patrimonio con cambios en otros resultados integrales:

Entidad	31 de diciembre de 2015	30 de Junio de 2015
Bolsa de valores	\$ 12,224	12,636
Textiles el espinal S.A	2,399	2,399
Promotora de inversiones Ruitoque S.A (Promisión)	676	676
Mineros S.A	41,236	32,296
Gas Natural S.A. ESP	74,624	79,599
Fiduciaria de Occidente S.A	15,217	7,016
Empresa de Energía de Bogotá S.A E.S.P.	562,699	520,169
Depósito Central de Valores- Deceval S.A	14,307	2,579
Corporación Andina de fomento	754	622
Cifin S.A	22,045	4,068
Sociedad aeroportuaria de la costa S.A	7,725	427
Forestal Monterrey Colombia S.A.S.	28,394	27,258
Otros	55,353	5,037
Total	\$ 837,653	694,782

### Garantizando operaciones repo

A continuación se relacionan los activos financieros a valor razonable que se encuentran garantizando operaciones repo, los que han sido entregados en garantía de operaciones con instrumentos financieros y los que han sido entregados como garantías colaterales a terceras partes en respaldo de obligaciones financieras con otros bancos (Ver nota 27).

	31 de diciembre de 2015	30 de Junio de 2015
<b>Entregados en operaciones de mercado monetario</b>		
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	\$ 64,748	46,743
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	0	1,150,871
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	0	1,400
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	0	26,176
	<b>64,748</b>	<b>1,225,190</b>

(Continúa)

	31 de diciembre de 2015	30 de Junio de 2015
<b>Entregadas en garantía de operaciones con instrumentos derivados</b>		
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	99	71,367
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	0	2,849
	<b>99</b>	<b>74,216</b>
<b>Entregadas en garantía de obligaciones financieras</b>		
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	38,420	0
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	0	332,641
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	0	122,732
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	0	419,605
Otros	0	8,527
	<b>38,420</b>	<b>883,505</b>
	<b>\$ 103,267</b>	<b>2,182,911</b>

A continuación se presenta un detalle de la calidad crediticia determinada por agentes calificadoros de riesgo independientes, de las principales contrapartes en títulos de deuda e inversiones en instrumentos de patrimonio:

	31 de diciembre de 2015	30 de Junio de 2015
Grado de inversión	\$ 6,240,337	4,245,562
Especulativo	1,363,052	3,578,683
Sin calificación o no disponible	1,460,080	1,550,883
Total	<b>\$ 9,063,469</b>	<b>9,375,128</b>

#### Bandas de tiempo de inversiones a valor razonable

	31 de diciembre de 2015	30 de Junio de 2015
Hasta 1 mes	\$ 162,095	131,313
Más de 1 mes y no más de 3 meses	203,916	261,863
Más de 3 meses y no más de 1 año	702,645	928,461
Más de 1 año y no más de 5 años	3,648,891	3,281,017
Más de 5 años y no más de 10 años	1,403,683	2,355,101
Más de 10 años	639,555	291,773
Total general	<b>\$ 6,760,785</b>	<b>7,249,528</b>

Las variaciones en los valores razonables reflejan fundamentalmente variaciones en las condiciones del mercado debido principalmente a cambios en las tasas de interés y otras condiciones económicas del país donde se tiene la inversión. Al 31 de diciembre de 2015 y 30 de junio de 2015 el Grupo considera que no han existido pérdidas importantes en el valor razonable de los activos financieros por condiciones de deterioro de riesgo de crédito de dichos activos.

Análisis de sensibilidad a cambios de tasas de interés de activos financieros a valor razonable es revelado en la Nota 6. Información sobre inversiones a valor razonable con partes relacionadas es revelada en la Nota 38.

Los Activos financieros en instrumentos de patrimonio a valor razonable con ajuste a otros resultados integral se han designado teniendo en cuenta que son inversiones estratégicas para el Grupo y por consiguiente no se esperan vender en un cercano futuro y se presenta un grado de incertidumbre mayor en la determinación del valor razonable que genera fluctuaciones importantes de un período a otro.

Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2015 se han reconocido dividendos en el estado de resultados por estas inversiones por valor de \$ 17,591 (\$ 11,043 durante el período terminado el 30 de junio de 2015). Así mismo durante los períodos mencionados no se han presentado transferencias de la cuenta del ORI correspondiente a utilidades acumuladas por venta de dichas inversiones.

#### • A costo amortizado

El saldo de activos financieros a costo amortizado al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015 comprende lo siguiente:

	31 de diciembre de 2015	30 de Junio de 2015
<b>Títulos de deuda</b>		
<b>En pesos colombianos</b>		
Emitidos o garantizados por el Gobierno Colombiano	\$ 5,559,339	5,184,481
Emitidos o garantizados por otras entidades del Gobierno Colombiano	1,160,579	1,067,268
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	52,922	0
	6,772,840	6,251,749
<b>En moneda extranjera</b>		
Emitidos o garantizados por Bancos Centrales	657,643	615,262
Emitidos o garantizados por Gobiernos Extranjeros	809,634	730,250
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	482,620	520,318
Emitidos o garantizados por otras entidades del Gobierno Colombiano	89,364	65,394
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	495,807	599,229
Otros	10,638	18,757
	2,545,706	2,549,210
<b>Total títulos de deuda</b>	\$ 9,318,546	8,800,959

#### Garantizando operaciones repo

A continuación se relacionan los activos financieros a costo amortizado que se encuentran garantizando operaciones repo, los que han sido entregados en garantía de operaciones con instrumentos financieros y los que han sido entregados como garantías colaterales a terceras partes en respaldo de obligaciones financieras con otros bancos (Ver nota 27).

	31 de diciembre de 2015	30 de Junio de 2015
<b>Entregados en operaciones de mercado monetario</b>		
Emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros	\$ 101,524	0
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	2,205,006	717,338
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	0	24,861
Emitidos o garantizados por otras entidades del gobierno colombiano	0	4,008,689
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	21,946	60,803
Otros	0	1,331
	2,328,476	4,813,022

(Continúa)

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
<b>Entregadas en garantía de operaciones con instrumentos derivados</b>		
Emitidos o garantizados por el gobierno colombiano	65,199	90,648
	65,199	90,648
<b>Entregadas en garantía de obligaciones financieras</b>		
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	0	443,889
Emitidos o garantizados por Gobiernos Extranjeros	0	43,033
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	0	236,008
	0	722,930
	\$ 2,393,675	5,626,600

### Calidad crediticia

A continuación se presenta un detalle de la calidad crediticia determinada por agentes calificadores de riesgo independientes, de las principales contrapartes en títulos de deuda en las cuales del Grupo tiene activos financieros a costo amortizado:

Calidad crediticia	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Especulativo	\$ 1,592,420	839,477
Grado de inversión	7,678,851	7,735,124
Sin calificación ó no disponible	47,275	226,358
Total general	\$ 9,318,546	8,800,959

### Bandas de tiempo inversiones a costo amortizado

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Hasta 1 mes	\$ 399,983	78,780
Más de 1 mes y no más de 3 meses	301,131	337,189
Más de 3 meses y no más de 1 año	1,734,622	2,243,219
Más de 1 año y no más de 5 años	3,252,720	1,547,468
Más de 5 años y no más de 10 años	3,069,703	4,034,029
Más de 10 años	560,387	560,274
Total general	\$ 9,318,546	8,800,959

## Nota 11 - Instrumentos financieros derivados

### Instrumentos financieros derivados de negociación

La tabla siguiente expresa los valores razonables al final del período de contratos forward, futuros y swaps de tasas de interés, de títulos y de moneda extranjera en que se encuentra comprometido el Grupo.

	31 de diciembre de 2015		30 de junio de 2015	
	Monto nominal	Valor razonable	Monto nominal	Valor razonable
<b>Derivados activos</b>				
Contratos forward				
Compra de moneda extranjera	\$ 3,378,068	347,372	6,644,897	342,980
Venta de moneda extranjera	3,050,964	126,318	1,240,621	17,938
Compra de tasa de interés	0	0	22,500	3

(Continúa)

	31 de diciembre de 2015		30 de junio de 2015	
	Monto nominal	Valor razonable	Monto nominal	Valor razonable
Venta de tasa de interés	0	0	264,000	1,702
Compra de títulos	15,000	152	10,000	57
Venta de títulos	149,000	423	122,000	727
	6,593,032	474,265	8,304,018	363,407
<b>Swap</b>				
Moneda extranjera	129,646	35,733	101,364	20,091
Tasa de interés	2,386,251	49,047	3,058,074	36,042
Otros	1,235,710	72,426	2,136,796	42,011
	3,751,607	157,206	5,296,234	98,144
<b>Contratos de futuros</b>				
Compra de moneda	1,566,861	2,328	59,770	1,999
Venta de moneda	541,709	0	0	0
	2,108,570	2,328	59,770	1,999
<b>Opciones de compra de moneda</b>	548,111	45,599	652,270	46,583
<b>Total derivados activos</b>	13,001,320	679,398	14,312,292	510,133
<b>Derivados pasivos</b>				
<b>Contratos forward (1)</b>				
Compra de moneda extranjera	2,877,372	121,966	668,997	8,531
Venta de moneda extranjera	3,689,242	300,392	8,054,353	396,682
Compra de tasa de interés	0	0	15,000	41
Venta de tasa de interés	0	0	170,000	223
Venta de títulos	800,500	5,365	263,000	701
	7,367,114	427,723	9,171,350	406,178
<b>Swap</b>				
Moneda extranjera	432,171	199,589	636,971	130,746
Tasa de interés	2,882,093	45,092	2,925,239	26,780
Otros	1,263,540	186,174	2,183,197	104,233
	4,577,804	430,855	5,745,407	261,759
<b>Contratos de futuros</b>				
Compra de moneda	653,515	0	0	0
Venta de moneda	1,949,522	0	0	0
	2,603,037	0	0	0
<b>Opciones de compra en moneda</b>	341,477	15,900	654,356	12,899
<b>Total derivados pasivos</b>	14,889,432	874,478	15,571,113	680,836
<b>Posición neta</b>	\$ (1,888,112)	(195,080)	(1,258,821)	(170,703)

(1) La principal variación de los portafolios de especulación corresponde exclusivamente al manejo estratégico de cada portafolio debido a las condiciones dadas en el mercado por las negociaciones en las variaciones y altas fluctuaciones de la TRM y/o tasas de interés.

Los instrumentos financieros derivados contratados por el Grupo son negociados en los mercados offshore y nacional financiero. El valor razonable de los instrumentos derivados tienen variaciones positivas o negativas como resultado de fluctuaciones en las tasas de cambio de moneda extranjera, las tasas de interés u otros factores de riesgo dependiendo del tipo de instrumento y subyacente.

Al 31 de diciembre de 2015 el Grupo tiene obligaciones para entregar activos financieros en títulos de deuda o moneda extranjera con un valor razonable de \$874,478 y recibir activos financieros o moneda extranjera con un valor razonable de \$679,398.

### Instrumentos financieros derivados de cobertura

Los instrumentos financieros derivados de cobertura al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015 comprenden lo siguiente:

	31 de diciembre de 2015		30 de junio de 2015	
	Monto nominal	Valor razonable	Monto nominal	Valor razonable
Derivados activos				
Contratos forward				
Compra de moneda extranjera	\$ 119,721	4,929	1,574,932	33,091
Venta de moneda extranjera	897,506	28,761	402,795	8,291
Venta de títulos	1,022,091	6,114	1,013,101	10,175
<b>Total derivados activos</b>	<b>2,039,318</b>	<b>39,804</b>	<b>2,990,828</b>	<b>51,557</b>
Derivados pasivos				
Contratos forward				
Compra de moneda extranjera	573,296	29,061	0	0
Venta de moneda extranjera	3,566,547	294,111	6,968,057	397,800
Venta de títulos	752,823	13,810	586,753	2,002
	4,892,666	336,982	7,554,810	399,802
Swap				
Tasa de interés	79,174	1,235	90,819	2,108
<b>Total derivados pasivos</b>	<b>4,971,840</b>	<b>338,217</b>	<b>7,645,629</b>	<b>401,910</b>
<b>Posición neta</b>	<b>\$ (2,932,522)</b>	<b>(298,413)</b>	<b>(4,654,801)</b>	<b>(350,353)</b>

• A continuación se presenta un detalle de la calidad crediticia determinada por agentes calificadoros de riesgo independientes, de las principales contrapartes en instrumentos derivados activos.

Calidad crediticia	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Grado de inversión	\$ 468,568	207,855
Especulativo	29,211	41,476
Sin calificación ó no disponible	221,423	312,359
Total	\$ 719,202	561,690

Banco de Bogotá ha decidido utilizar contabilidad de cobertura de sus inversiones en las Filiales y Agencias del exterior con obligaciones en moneda extranjera tal como lo establece los párrafos 72 y 78 de la NIC 39 y operaciones de derivados.

Estas operaciones tienen por objeto proteger el Banco del riesgo de cambio generado por las posiciones estructurales

de sus filiales y agencias en el exterior.

La forma en que se registra en libros los derivados financieros de cobertura depende del tipo de cobertura en el que esté implicado.

Las ganancias o pérdidas por tasa de cambio de la inversión en

subsidiarias o filiales o bien aquellas ganancias o pérdidas por tasa de cambio que no son completamente eliminadas en la consolidación con sucursales extranjeras, se registran en otro resultado integral.

Instrumentos de cobertura no derivados: De acuerdo con lo establecido en un activo o un pasivo financiero que no sean derivados, sólo pueden designarse como instrumento de cobertura en el caso de cobertura de riesgo en moneda extranjera. Así mismo, una proporción de un instrumento de cobertura completo, tal como el 50% del importe nominal, puede ser designada como instrumento de cobertura en una relación de cobertura.

Por lo anterior, operaciones de endeudamiento externo, son susceptibles de ser designadas de cobertura de la inversión en filiales y agencias del exterior.

Los efectos de las variaciones en la tasa de cambio peso/dólar generadas por la deuda (bonos en USD) son registradas en otros resultados integrales.

Instrumentos derivados de cobertura: La Junta Directiva del Banco, cumpliendo con su política de proteger el estado de situación financiera del riesgo cambiario en las posiciones estructurales de sus filiales y agencias en el exterior, autorizó la designación como instrumentos de cobertura de una serie de operaciones derivadas que se encuentran claramente identificadas en el aplicativo utilizado para su registro y valoración con el propósito de cubrirse contra cambios adversos del dólar

frente al peso de la inversión indicada anteriormente.

El ítem cubierto, es la parte de la inversión en el extranjero no cubierta con deuda externa (bonos emitidos en USD).

Los activos y pasivos de dicha estrategia son convertidos de dólares a la moneda funcional del Banco a la tasa representativa del mercado certificada diariamente por la Superintendencia Financiera de Colombia, lo que genera una utilidad o pérdida en cambio.

La parte de la ganancia o pérdida de los instrumentos de cobertura que se determina “eficaz” se reconoce en otro resultado integral; y la parte “ineficaz” se reconoce en resultados.

Al ser las obligaciones en la misma moneda (USD) en la cual están registradas las inversiones en el exterior, la cobertura se considera perfecta y por consiguiente no se registra ninguna ineffectividad en la cobertura.

#### • Uso de Contabilidad de Cobertura

En el desarrollo de la política de manejo de riesgos se utilizó contabilidad de cobertura en la preparación de sus estados financieros al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015, de acuerdo con el siguiente detalle:

#### Cobertura de Inversiones netas de negocios en el extranjero

La variación en la fluctuación del peso Colombiano frente el dólar americano se incluye a continuación:

Fecha	Valor de US 1	Variación
31 de diciembre de 2014	2,392.46	0
30 de junio de 2015	2,598.68	206.22
31 de diciembre de 2015	3,149.47	550.79

De acuerdo con lo anterior, el siguiente es el detalle de las coberturas efectuadas a estas inversiones antes de impuestos:

31 de diciembre de 2015							
Detalle de la inversión	Millones de dólares americanos			Millones de pesos colombianos			Neto
	Valor de la inversión	Valor de la cobertura en obligaciones en moneda extranjera	Valor de la cobertura en contratos forward	Ajuste por conversión de estados financieros	Diferencia en cambio de obligaciones en moneda extranjera	Diferencia en cambio de contratos forward	
Leasing Bogotá Panamá	\$ 3,165	(1,493)	(1,675)	2,292,987	(677,722)	(1,615,327)	(62)
Otras filiales y agencias Banco de Bogotá (1)	87	0	(88)	70,142	0	(68,020)	2,122
<b>Total</b>	<b>\$ 3,252</b>	<b>(1,493)</b>	<b>(1,763)</b>	<b>2,363,129</b>	<b>(677,722)</b>	<b>(1,683,347)</b>	<b>2,060</b>

30 de junio de 2015							
Detalle de la inversión	Millones de dólares americanos			Millones de pesos colombianos			Neto
	Valor de la inversión	Valor de la cobertura en obligaciones en moneda extranjera	Valor de la cobertura en contratos forward	Ajuste por conversión de estados financieros	Diferencia en cambio de obligaciones en moneda extranjera	Diferencia en cambio de contratos forward	
Leasing Bogotá Panamá	\$ 3,035	(993)	(2,049)	603,579	(204,776)	(401,267)	(2,464)
Otras filiales y agencias Banco de Bogotá (1)	88	0	(88)	21,246	0	(18,976)	2,270
<b>Total</b>	<b>\$ 3,123</b>	<b>(993)</b>	<b>(2,137)</b>	<b>624,825</b>	<b>(204,776)</b>	<b>(420,243)</b>	<b>(194)</b>

(1) Incluye Banco de Bogotá Panamá, Banco Bogotá Finance, Ficentro y aporte en las sucursales extranjeras Miami, Nueva York y Nassau.

El tratamiento contable del instrumento de cobertura se realizó de manera coherente con el cambio en la política contable de la partida cubierta, descrito en la nota 3i, de la siguiente manera:

Durante el semestre terminado el 31 de diciembre de 2015 la parte de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura que se determinó como cobertura eficaz se reconoció en otro resultado integral (ORI) y la parte ineficaz en los resultados del período. Las ganancias o pérdidas del instrumento de cobertura acumuladas en el patrimonio se reclasificarán al estado de resultados al momento de la disposición total o parcial del negocio en el extranjero.

## Nota 12 - Compensación de Instrumentos Financieros

En la siguiente tabla se detallan los instrumentos financieros sujetos a compensación requerida contractualmente con parte relacionada al 30 de junio de 2015:

	Importes brutos de activos financieros reconocidos	Importes brutos de pasivos financieros reconocidos compensados en el estado de situación financiera	Importe neto de activos financieros presentados en el estado de situación financiera
<b>Activos</b>			
Cuentas por cobrar – Forward venta de títulos	\$ 755,039	(667,279)	87,760
<b>Total activos sujetos a compensación</b>	<b>755,039</b>	<b>(667,279)</b>	<b>87,760</b>
<b>Pasivos</b>			
Cuentas por pagar – Forward venta de títulos	667,279	(667,279)	0
<b>Total pasivos sujetos a compensación</b>	<b>\$ 667,279</b>	<b>(667,279)</b>	<b>0</b>

A 31 de diciembre de 2015 no se presentaron compensaciones entre activos y pasivos financieros.

## Nota 13 - Cartera de créditos y arrendamiento financiero a costo amortizado

La cuenta de activos financieros por cartera de créditos a costo amortizado en el balance se muestra clasificada por cartera comercial, consumo, hipotecaria para vivienda y microcrédito, teniendo en cuenta que esta es la clasificación adoptada por la Superintendencia Financiera en el nuevo Catálogo Único de Información Financiera "CUIF"; sin embargo, teniendo en cuenta la importancia que representa a nivel del Grupo la cartera de leasing financiero, para efectos de revelación se ha hecho la separación de estos créditos en todos los cuadros de la nota de riesgos financieros de crédito y en esta nota de acuerdo con el siguiente detalle de reclasificación:

31 de diciembre 2015			
Modalidad	Saldo según balance	Reclasificación de leasing	Saldo según revelación
Comercial	\$ 60,609,310	(3,898,776)	56,710,534
Consumo	24,235,042	(177,049)	24,057,993
Vivienda	10,627,866	(224,126)	10,403,740
Microcrédito	385,639	0	385,639
Leasing financiero	0	4,299,951	4,299,951
Total cartera	\$ 95,857,857	0	95,857,857

30 de junio 2015			
Modalidad	Saldo según balance	Reclasificación de leasing	Saldo según revelación
Comercial	\$ 54,248,818	(3,325,931)	50,922,887
Consumo	19,983,123	(168,230)	19,814,893
Vivienda	8,555,866	(162,851)	8,393,015
Microcrédito	366,897	0	366,897
Leasing financiero	0	3,657,012	3,657,012
Total cartera	\$ 83,154,704	0	83,154,704

### Cartera de crédito por modalidad

A continuación se muestra la distribución de la cartera de créditos del Grupo por modalidad:

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Préstamos ordinarios	\$ 62,848,404	55,617,378
Préstamos con recursos de otras entidades	1,405,183	1,267,754
Factoring sin recurso	33,076	26,085
Cartas de crédito cubiertas	82,217	186,972
Descubiertos en cuenta corriente bancaria	534,650	1,467,851
Descuentos	216,531	202,546
Tarjetas de crédito	9,689,701	8,239,746
Reintegros anticipados	182,646	216,195
Préstamos a microempresas y pymes	1,918,805	1,580,263

(Continúa)

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Microcréditos	385,639	366,897
Carta hipotecaria para vivienda	10,348,106	8,305,852
Créditos a empleados	64,973	63,705
Crédito constructor	837,544	582,452
Bienes inmuebles dados en leasing	2,175,078	1,055,368
Bienes muebles dados en leasing	2,143,710	2,106,763
Avales y garantías cubiertas	1,800	3,074
Otros	2,989,794	1,865,803
Total cartera de créditos bruta	95,857,857	83,154,704
Deterioro de activos financieros por cartera de créditos	(2,134,598)	(1,907,195)
Total	\$ 93,723,259	81,247,509

### Cartera de créditos por tipo de riesgo

A continuación se presenta la clasificación de cartera de créditos por tipo de riesgo:

Clasificación	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
<b>Comercial</b>		
"A" Riesgo Normal	\$ 53,884,241	48,304,395
"B" Riesgo Aceptable	968,165	1,161,566
"C" Riesgo Apreciable	1,177,761	850,574
"D" Riesgo Significativo	378,573	365,939
"E" Riesgo de incobrabilidad	301,794	240,413
	56,710,534	50,922,887
<b>Consumo</b>		
"A" Riesgo Normal	21,887,083	17,930,361
"B" Riesgo Aceptable	615,783	511,713
"C" Riesgo Apreciable	999,412	987,538
"D" Riesgo Significativo	433,001	245,430
"E" Riesgo de incobrabilidad	122,714	139,851
	24,057,993	19,814,893
<b>Microcrédito</b>		
"A" Riesgo Normal	338,082	319,674
"B" Riesgo Aceptable	10,898	9,673
"C" Riesgo Apreciable	6,279	5,634
"D" Riesgo Significativo	4,673	4,252
"E" Riesgo de incobrabilidad	25,707	27,664
	385,639	366,897

(Continúa)

Clasificación	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
<b>Vivienda</b>		
"A" Riesgo Normal	9,660,113	7,760,385
"B" Riesgo Aceptable	166,090	134,090
"C" Riesgo Apreciable	467,972	414,351
"D" Riesgo Significativo	37,234	27,296
"E" Riesgo de incobrabilidad	72,331	56,893
	10,403,740	8,393,015
<b>Leasing financiero</b>		
"A" Riesgo Normal	4,031,533	3,444,393
"B" Riesgo Aceptable	127,850	128,515
"C" Riesgo Apreciable	110,780	67,741
"D" Riesgo Significativo	21,950	9,538
"E" Riesgo de incobrabilidad	7,838	6,825
	4,299,951	3,657,012
Total cartera por calificación	\$ 95,857,857	83,154,704

### Cartera de créditos evaluados individual y colectivamente

El siguiente es el detalle de las pérdidas por deterioro de riesgo de crédito constituidas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015, teniendo en cuenta la forma en que fueron determinadas, de manera individual para créditos superiores a \$2,000 y colectivamente para los demás créditos.

La cartera deteriorada representa los créditos con riesgo de crédito asociado, mientras que la cartera de créditos vencida considera únicamente días de atraso o incumplimiento por parte del cliente (sin identificar si existe riesgo de crédito asociado o no).

31 de diciembre de 2015						
	Comercial	Consumo	Vivienda	Microcrédito	Leasing financiero	Total
<b>Deterioro</b>						
Créditos evaluados individualmente	\$ 550,658	558	10	0	40,288	591,514
Créditos evaluados colectivamente	519,756	898,428	37,394	47,213	40,293	1,543,084
<b>Total deterioro</b>	1,070,414	898,986	37,404	47,213	80,581	2,134,598
<b>Saldo bruto de los activos financieros por cartera de créditos</b>						
Créditos evaluados individualmente	28,699,310	75,149	6,061	0	1,832,939	30,613,459
Créditos evaluados colectivamente	28,011,224	23,982,844	10,397,679	385,639	2,467,012	65,244,398
<b>Total activos financieros por cartera de créditos</b>	\$ 56,710,334	24,057,993	10,403,740	385,639	4,299,951	95,857,857

30 de junio de 2015						
	Comercial	Consumo	Vivienda	Microcrédito	Leasing financiero	Total
<b>Deterioro</b>						
Créditos evaluados individualmente	\$ 388,362	59	733	0	16,164	405,318
Créditos evaluados colectivamente	551,983	823,760	33,253	41,843	51,038	1,501,877
<b>Total deterioro</b>	940,345	823,819	33,986	41,843	67,202	1,907,195
<b>Saldo bruto de los activos financieros por cartera de créditos</b>						
Créditos evaluados individualmente	32,809,767	72,004	1,619	0	497,552	33,380,942
Créditos evaluados colectivamente	18,113,120	19,742,889	8,391,396	366,897	3,159,460	49,773,762
<b>Total activos financieros por cartera de créditos</b>	\$ 50,922,887	19,814,893	8,393,015	366,897	3,657,012	83,154,704

### Movimiento de deterioro de la cartera de crédito

El siguiente es el movimiento del deterioro de los activos financieros por cartera de crédito durante los semestres terminados en 31 de diciembre y 30 de junio de 2015:

Clasificación	31 de diciembre de 2015					
	Comercial	Consumo	Microcrédito	Vivienda	Leasing financiero	Total
Saldo Inicial	\$ 940,345	823,819	41,843	33,986	67,202	1,907,195
Castigos del período	(59,608)	(443,890)	(15,519)	(6,604)	(2,923)	(528,544)
Deterioro del período	414,136	727,432	28,421	16,492	31,225	1,217,706
Recuperación del deterioro con abono a resultados	(245,775)	(218,354)	(7,383)	(9,992)	(14,801)	(496,305)
(Recuperación) cargo de provisiones con contrapartida en ORI del período	(9,599)	(7,567)	(330)	(400)	(502)	(18,398)
Diferencia en cambio	30,915	17,546	181	3,922	380	52,944
Saldo final	\$ 1,070,414	898,986	47,213	37,404	80,581	2,134,598

Clasificación	30 de junio de 2015					
	Comercial	Consumo	Microcrédito	Vivienda	Leasing financiero	Total
Saldo Inicial	\$ 886,098	748,417	44,377	17,003	72,210	1,768,105
Castigos del período	(69,033)	(408,202)	(16,594)	(5,917)	(2,195)	(501,941)
Deterioro del período	368,753	628,919	23,092	4,740	27,608	1,053,112
Recuperación del deterioro con abono a resultados	(253,311)	(188,748)	(6,565)	4,668	(18,112)	(462,068)
(Recuperación) cargo de provisiones con contrapartida en ORI del período	(639)	20,791	(2,467)	11,796	(12,502)	16,979
Diferencia en cambio	8,477	22,642	0	1,696	193	33,008
Saldo final	\$ 940,345	823,819	41,843	33,986	67,202	1,907,195

### Cartera de créditos por período de maduración

A continuación se muestra la distribución de la cartera de créditos por período de maduración:

	31 de diciembre de 2015				
	Hasta 1 año	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Más de 5 años	Total
Comercial	\$ 28,161,453	9,990,667	7,315,554	11,242,860	56,710,534
Consumo	11,125,387	4,208,908	3,617,257	5,106,441	24,057,993
Vivienda	221,196	218,585	282,912	9,681,047	10,403,740
Microcrédito	243,370	130,486	11,681	102	385,639
Leasing financiero	1,359,347	955,918	970,419	1,014,267	4,299,951
Total	\$ 41,110,753	15,504,564	12,197,823	27,044,717	95,857,857

	30 de junio de 2015				
	Hasta 1 año	Entre 1 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Más de 5 años	Total
Comercial	\$ 25,462,473	9,917,596	6,706,011	8,836,807	50,922,887
Consumo	8,856,388	4,167,000	2,607,692	4,183,813	19,814,893
Vivienda	80,259	201,199	250,679	7,860,878	8,393,015
Microcrédito	182,074	164,027	20,169	627	366,897
Leasing financiero	971,628	966,950	820,638	897,796	3,657,012
Total	\$ 35,552,822	15,416,772	10,405,189	21,779,921	83,154,704

### Cartera de crédito por tipo de moneda

A continuación se presenta la cartera de créditos por tipo de moneda:

	31 de diciembre de 2015			30 de junio 2015		
	Legal	Extranjera	Total	Legal	Extranjera	Total
Comercial	\$ 29,781,443	26,929,091	56,710,534	28,686,252	22,236,635	50,922,887
Consumo	9,070,546	14,987,447	24,057,993	8,472,617	11,342,276	19,814,893
Vivienda	1,743,026	8,660,714	10,403,740	1,518,909	6,874,106	8,393,015
Microcrédito	385,639	0	385,639	366,897	0	366,897
Leasing financiero	3,422,234	877,717	4,299,951	2,965,955	691,057	3,657,012
Total cartera	\$44,402,888	51,454,969	95,857,857	42,010,630	41,144,074	83,154,704

### Cartera de créditos que están en mora no deteriorados

El siguiente es el detalle de los créditos que están en mora pero no deteriorados:

31 de diciembre de 2015							
	Cartera de créditos vigente no deteriorada	De 1 a 30 días	De 31 a 60 días	De 61 a 90 días	Total clientes en mora no deteriorados	Deteriorados	Total cartera de créditos
Comercial	\$ 55,026,358	688,049	69,102	111,883	869,034	815,142	56,710,534
Consumo	22,041,230	925,736	322,930	230,440	1,479,106	537,657	24,057,993
Vivienda	9,849,757	314,684	86,115	31,277	432,076	121,907	10,403,740
Microcrédito	294,004	47,487	10,235	6,095	63,817	27,818	385,639
Leasing financiero	4,026,058	221,972	16,675	3,796	242,443	31,450	4,299,951
Total	\$ 91,237,407	2,197,928	505,057	383,491	3,086,476	1,533,974	95,857,857

30 de junio de 2015							
	Cartera de créditos vigente no deteriorada	De 1 a 30 días	De 31 a 60 días	De 61 a 90 días	Total clientes en mora no deteriorados	Deteriorados	Total cartera de créditos
Comercial	\$ 49,334,117	800,316	124,257	45,101	969,674	619,096	50,922,887
Consumo	18,258,403	624,567	294,423	87,366	1,006,356	550,134	19,814,893
Vivienda	8,051,241	152,790	63,690	3,366	219,846	121,928	8,393,015
Microcrédito	272,527	50,200	9,133	5,585	64,918	29,452	366,897
Leasing financiero	3,268,485	305,905	24,022	3,857	333,784	54,743	3,657,012
Total	\$ 79,184,773	1,933,778	515,525	145,275	2,594,578	1,375,353	83,154,704

### Cartera de créditos evaluados individualmente

El siguiente es el detalle de los créditos evaluados individualmente por deterioro a 31 de diciembre y 30 de junio de 2015:

	31 de diciembre de 2015		
	Valor bruto registrado	Garantías colaterales	Deterioro constituido
Sin deterioro registrada			
Comercial	\$ 59,559	59,559	0
Subtotal	59,559	59,559	0
Con deterioro registrada			
Comercial	1,571,835	318,668	550,658
Consumo	227	41	558
Vivienda	2,230	0	10
Leasing financiero	131,796	51,006	40,288
Subtotal	1,706,088	369,715	591,514

(Continúa)

	31 de diciembre de 2015		
	Valor bruto registrado	Garantías colaterales	Deterioro constituido
Totales			
Comercial	1,631,394	378,227	550,658
Consumo	227	41	558
Vivienda	2,230	0	10
Leasing financiero	131,796	51,006	40,288
Total	\$ 1,765,647	429,274	591,514

	30 de junio de 2015		
	Valor bruto registrado	Garantías colaterales	Deterioro constituido
Sin deterioro registrada			
Comercial	\$ 44,932	44,932	0
Subtotal	44,932	44,932	0
Con deterioro registrada			
Comercial	2,874,285	314,784	388,362
Consumo	521	0	59
Vivienda	2,128	0	733
Leasing financiero	497,537	0	16,164
Subtotal	3,374,471	314,784	405,318
Totales			
Comercial	2,919,217	359,716	388,362
Consumo	521	0	59
Vivienda	2,128	0	733
Leasing financiero	497,537	0	16,164
Total	\$ 3,419,403	359,716	405,318

### Cartera por sector económico

El siguiente es el detalle de la cartera de créditos por sector económico:

Sector	31 de diciembre de 2015						
	Comercial	Consumo	Microcrédito	Vivienda	Leasing financiero	Total	% Part.
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	\$ 2,409,035	166,896	26,495	19,601	146,528	2,768,555	3%
Rentista de capital	112,756	272,588	2,983	52,543	35,029	475,899	0%
Asalariado	430,828	21,279,065	36,535	9,839,582	368,781	31,954,791	33%
Explotación de minas y canteras	1,487,815	9,223	323	2,388	95,848	1,595,597	2%

(Continúa)

31 de diciembre de 2015							
Sector	Comercial	Consumo	Microcrédito	Vivienda	Leasing financiero	Total	% Part.
Industrias manufactureras	9,939,367	152,835	42,995	28,990	750,299	10,914,486	11%
Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado	3,572,031	546	81	98	13,810	3,586,566	5%
Distribución de agua; evacuación y tratamiento de aguas residuales, gestión de desechos y actividades de saneamiento ambiental	175,283	5,362	1,402	516	28,947	211,510	0%
Construcción	4,186,479	94,337	3,815	17,097	275,935	4,577,663	5%
Comercio al por mayor y al por menor; Reparación de vehículos automotores y motocicletas	10,623,670	658,990	188,518	115,413	690,557	12,277,148	13%
Transporte, almacenamiento	3,994,255	299,984	14,432	53,718	666,678	5,029,067	5%
Alojamiento y servicios de comida	884,588	68,802	23,445	13,483	61,318	1,051,636	1%
Información y comunicaciones	1,258,648	23,118	3,333	5,319	69,411	1,359,829	1%
Actividades financieras y de Seguros	7,846,769	27,329	154	4,651	123,156	8,002,059	8%
Actividades inmobiliarias	2,837,021	30,948	599	5,507	199,972	3,074,047	4%
Actividades profesionales, científicas y técnicas	1,944,046	648,126	23,493	194,633	155,901	2,966,199	3%
Actividades de servicios administrativos y de apoyo	1,142,145	34,105	3,849	6,475	168,303	1,354,877	1%
Administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria	1,178,404	0	6	0	1,111	1,179,521	1%
Educación	435,128	20,046	860	6,237	45,421	507,692	1%
Actividades de atención de la salud humana y de asistencia social	694,220	73,028	1,018	28,912	302,675	1,099,853	1%
Actividades artísticas, de Entrenamiento y recreación	79,863	158,398	1,175	1,644	15,478	256,558	0%
Otras actividades de servicios	1,426,356	33,586	10,088	6,933	84,793	1,561,756	2%
Actividades de los hogares individuales en calidad de empleadores	2,725	491	13	0	0	3,229	0%
Actividades de organizaciones y entidades extraterritoriales	49,102	190	27	0	0	49,319	0%
<b>Total por sector económico</b>	<b>\$ 56,710,534</b>	<b>24,057,993</b>	<b>385,639</b>	<b>10,403,740</b>	<b>4,299,951</b>	<b>95,857,857</b>	<b>100%</b>

30 de junio de 2015							
Sector	Comercial	Consumo	Microcrédito	Vivienda	Leasing financiero	Total	% Part.
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	\$ 2,034,412	161,923	22,809	16,031	140,260	2,375,435	3%
Rentista de capital	107,697	253,982	3,042	49,026	32,071	445,818	1%
Asalariado	448,768	17,244,712	36,453	7,918,789	330,231	25,978,953	31%
Explotación de minas y canteras	1,273,605	8,719	237	2,665	99,974	1,385,200	2%
Industrias manufactureras	9,518,220	143,148	40,273	24,271	597,200	10,323,112	13%
Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado	2,568,143	519	86	100	15,200	2,584,048	3%
Distribución de agua; evacuación y tratamiento de aguas residuales, gestión de desechos y actividades de saneamiento ambiental	110,829	4,605	1,295	466	22,447	139,642	0%
Construcción	3,577,315	88,724	3,619	15,096	229,549	3,914,303	5%
Comercio al por mayor y al por menor; Reparación de vehículos automotores y motocicletas	9,485,255	607,945	180,270	97,266	630,684	11,001,420	13%
Transporte, almacenamiento	3,895,066	270,537	14,641	48,587	381,113	4,609,944	6%
Alojamiento y servicios de comida	756,280	63,353	22,024	11,403	48,605	901,665	1%
Información y comunicaciones	1,007,042	21,848	3,113	4,936	65,970	1,102,909	2%
Actividades financieras y de Seguros	4,317,836	8,323	131	2,980	22,838	4,352,108	5%
Actividades inmobiliarias	2,415,215	28,063	512	5,389	176,818	2,625,997	3%
Actividades profesionales, científicas y técnicas	3,669,063	625,888	22,994	151,050	350,952	4,819,947	6%
Actividades de servicios administrativos y de apoyo	817,212	31,502	3,214	5,735	83,575	941,238	1%
Administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria	1,045,040	0	0	0	1,745	1,046,785	1%
Educación	510,589	18,841	803	6,455	151,808	688,496	1%
Actividades de atención de la salud humana y de asistencia social	611,442	67,988	920	27,056	137,323	844,729	0%
Actividades artísticas, de Entrenamiento y recreación	140,421	135,371	1,224	1,154	17,100	295,270	0%
Otras actividades de servicios	2,515,670	28,211	9,189	4,560	121,436	2,679,066	3%
Actividades de los hogares individuales en calidad de empleadores	34	577	21	0	0	632	0%
Actividades de organizaciones y entidades extraterritoriales	97,733	114	27	0	113	97,987	0%
Total por sector económico	\$ 50,922,887	19,814,893	366,897	8,393,015	3,657,012	83,154,704	100%

### Cartera de créditos por ubicación geográfica del deudor

El siguiente es el detalle de la cartera de créditos por ubicación geográfica del deudor:

	31 de diciembre de 2015					
	Comercial	Consumo	Vivienda	Microcrédito	Leasing financiero	Total
Colombia	\$ 32,436,712	9,072,586	1,743,049	385,639	3,503,858	47,141,844
Panamá	4,992,385	4,289,764	1,960,577	0	134,017	11,376,743
Estados Unidos	4,502,870	0	0	0	0	4,502,870
Otros países	14,778,567	10,695,643	6,700,114	0	662,076	32,836,400
Total	\$ 56,710,534	24,057,993	10,403,740	385,639	4,299,951	95,857,857

	30 de junio de 2015					
	Comercial	Consumo	Vivienda	Microcrédito	Leasing financiero	Total
Colombia	\$ 31,560,215	8,472,617	1,518,909	366,897	2,996,582	44,915,220
Panamá	5,007,340	2,236,997	1,587,666	0	150,099	8,982,102
Estados Unidos	3,992,932	0	0	0	0	3,992,932
Otros países	10,362,400	9,105,279	5,286,440	0	510,331	25,264,450
Total	\$ 50,922,887	19,814,893	8,393,015	366,897	3,657,012	83,154,704

### Cartera de créditos por tipo de garantía

El siguiente es el detalle de la cartera de créditos por tipo de garantía al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015 así:

	31 de diciembre de 2015					
	Comercial	Consumo	Vivienda	Microcrédito	Leasing financiero	Total
Créditos no garantizados	\$ 34,593,684	19,969,403	1,027	261,742	459,756	55,285,612
Créditos garantizados por otros bancos	6,708	0	0	0	0	6,708
Créditos colateralizados:						
Hipotecarias	2,977,880	57,156	10,182,210	7,384	79,656	13,304,286
Otros bienes raíces	7,596,256	769,908	0	0	583,853	8,950,017
Depósitos en efectivo o equivalentes de efectivo	2,820,012	161,739	1,826	115,009	11,381	3,109,967
Otros activos	8,715,994	3,099,787	218,677	1,504	3,165,305	15,201,267
Total	\$ 56,710,534	24,057,993	10,403,740	385,639	4,299,951	95,857,857

	30 de junio de 2015					
	Comercial	Consumo	Vivienda	Microcrédito	Leasing financiero	Total
Créditos no garantizados	\$ 33,381,602	16,417,960	0	229,384	664,582	50,693,528
Créditos colateralizados:						
Hipotecarias	8,002,527	611,995	8,336,657	6,535	615,927	17,573,641
Otros bienes raíces	172,584	0	0	0	1,815	174,399
Depósitos en efectivo o equivalentes de efectivo	256,991	1,744,206	0	0	616,379	2,617,576
Otros activos	1,221,304	257,315	54,857	20,782	564,302	2,118,560
Fiducias, Stand By, Fondos Garantías	4,699,605	46,833	304	108,829	1,188,877	6,044,448
Prendas	3,188,274	736,584	1,197	1,367	5,130	3,932,552
Total	\$ 50,922,887	19,814,893	8,393,015	366,897	3,657,012	83,154,704

### Cartera de créditos Leasing financiero

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015 la siguiente es la conciliación entre la inversión bruta en arrendamientos financieros y valor presente de los pagos mínimos a recibir en estas fechas:

Contratos de leasing financiero	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Cánones brutos de arrendamientos a ser recibidos en el futuro	\$ 5,441,115	5,043,298
<b>Inversión bruta en contratos de arrendamiento financiero</b>	5,441,115	5,043,298
Menos ingresos financieros no realizados	(1,141,164)	(1,386,286)
<b>Inversión neta en contratos de arrendamientos financieros</b>	\$ 4,299,951	3,657,012
<b>Provisión por deterioro de inversión neta en contratos de arrendamiento financiero</b>	(80,581)	(67,202)

### Cartera de créditos leasing financiero maduración

El siguiente es el detalle de la inversión bruta y la inversión neta en contratos de arrendamiento financieros a recibir al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015:

	31 de diciembre de 2015		30 de junio de 2015	
	Inversión bruta	Inversión neta	Inversión bruta	Inversión neta
Hasta 1 año	949,586	940,092	258,535	971,628
Entre 1 y 5 años	2,344,691	1,854,802	3,079,337	1,787,588
Más de 5 años	2,146,838	1,505,057	1,705,426	897,796
Total	5,441,115	4,299,951	5,043,298	3,657,012

El Grupo otorga créditos en la modalidad de arrendamiento o leasing financiero en las líneas de Maquinaria y equipo, Equipo de cómputo, Bienes inmuebles, Muebles y enseres, Vehículos y Barcos trenes y Aviones. Donde su cuantía de financiación generalmente oscila entre un máximo del 100% del valor del bien para bienes Nuevos y un 70% para bienes usados. Los plazos definidos para estos créditos se encuentran entre un máximo de 120 meses y un mínimo de 24 meses para quienes gozan de beneficio tributario. La opción de compra en su mayoría tiene un máximo del 20% sobre el valor del bien y un mínimo del 1% para el caso específico de muebles y enseres.

## Nota 14 - Otras cuentas por cobrar

El siguiente es el detalle de otras cuentas por cobrar:

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Venta de bienes y servicios	\$ 1,233,087	1,286,765
Depósitos en garantía (1)	615,594	450,792
Saldos a favor impuesto de renta y CREE (2)	328,921	168,205
Cumplimiento forward	326,501	97,654
Honorarios, Servicios y Anticipos	255,499	75,891
Compensaciones – Credibanco	184,640	77,391
Transferencias electrónicas en proceso	131,075	14,345
Gastos pagados por anticipado	153,743	113,549
Anticipos a contratos y proveedores	109,282	62,629
Impuestos descontables, Anticipos y Retenciones	70,859	153,277
Comisiones	50,964	54,874
Acuerdos de concesión de servicios	42,864	0
Cuentas por cobrar a compañías aseguradoras	35,776	26,476
Transferencias a la Dirección Nacional del Tesoro	30,792	28,413
Servicios de almacenaje	26,650	21,410
Fondos administrados pensiones	25,404	27,625
Intereses	21,350	28,218
Dividendos y participaciones	17,870	6,615
Promesas de compra venta	16,991	39,801
Beneficios mesadas pensionales	16,814	20,302
En operaciones conjuntas	9,660	10,382
Insuficiencia en cuentas de ahorro	4,077	3,367
Faltante en canje	3,687	2,257
Procesos jurídicos Corficolombiana	136	10,803
Otros	185,971	416,109
<b>Subtotal</b>	<b>3,898,207</b>	<b>3,197,150</b>
Deterioro de otras cuentas por cobrar	(170,646)	(198,438)
<b>Total</b>	<b>\$ 3,727,561</b>	<b>2,998,712</b>

(1) A 31 de diciembre y 30 de junio de 2015 los depósitos en garantía del llamado a margen por instrumentos de derivados con las contrapartes del exterior Off shore, ascendieron a \$345,052 y \$226,790, respectivamente.

(2) Para los períodos terminados al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015 registra saldos a favor de los años gravables 2015 y 2014 así: A diciembre 2015, impuesto de renta por \$268,246, CREE por \$60,675 y a junio de 2015 así: impuesto de renta por \$153,809, CREE por \$14,396

- El siguiente es el detalle del movimiento del deterioro al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015:

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Saldo al inicio	\$ 198,438	196,655
Deterioro	24,739	38,361
Castigos	(28,080)	(34,738)
Reintegros (1)	(26,046)	(2,653)
Diferencia en cambio	1,595	813
<b>Saldo al final</b>	<b>\$ 170,646</b>	<b>198,438</b>

(1) Al 31 de diciembre de 2015 se incluye reintegro registrado por Porvenir en la cuenta de reversión de la perdida por deterioro por valor de \$16,284.

## Nota 15 - Activos no corrientes mantenidos para la venta

Los activos no corrientes mantenidos para la venta corresponden fundamentalmente a bienes recibidos en pago de deudores de cartera de crédito y para los cuales la intención del Grupo sobre dichos bienes es venderlos inmediatamente, para ello se tienen establecidos departamentos, procesos y programas especiales de venta, ya sea en efectivo o con otorgamiento de financiación a los posibles compradores

en condiciones normales de mercado y por consiguiente se espera su realización en un período de 12 meses posterior a su clasificación como bien mantenido para la venta. Con respecto a algunos de estos bienes ya se tienen promesas de compra venta. En la Nota 7 de riesgo de crédito se revela información de los bienes recibidos en pago y vendidos en el período. Durante los semestres terminados al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015 no han existido cambios en los planes de venta de los activos no corrientes mantenidos para la venta.

- El siguiente es el detalle de activos no corrientes mantenidos para la venta:

	31 de diciembre de 2015		
	Costo	Deterioro	Total
<b>Bienes recibidos en pago</b>			
Bienes muebles	\$ 51,771	(13,633)	38,138
Bienes inmuebles destinados a vivienda	62,118	(18,386)	43,732
Bienes inmuebles diferentes a vivienda	70,405	(25,370)	45,035
	184,294	(57,389)	126,905
<b>Bienes restituidos de contratos de leasing</b>			
Maquinaria y equipo	3,599	0	3,599
Vehículos	7,102	(230)	6,872
	10,701	(230)	10,471
<b>Otros activos no corrientes mantenidos para la venta</b>			
Terrenos	21,354	0	21,354
Inmuebles	15,712	0	15,712
Otros	24,439	0	24,439
	61,505	0	61,505
<b>Total</b>	<b>\$ 256,500</b>	<b>(57,619)</b>	<b>198,881</b>

	30 de junio de 2015		
	Costo	Deterioro	Total
<b>Bienes Recibidos en pago</b>			
Bienes muebles	\$ 36,602	(11,121)	25,481
Bienes inmuebles destinados a vivienda	52,604	(12,408)	40,196
Bienes inmuebles diferentes a vivienda	72,140	(21,563)	50,577
Otros	10,633	0	10,633
	<b>171,979</b>	<b>(45,092)</b>	<b>126,887</b>
<b>Bienes restituidos de contratos de leasing</b>			
Maquinaria y equipo	1,405	0	1,405
Vehículos	16,660	(191)	16,469
Bienes inmuebles	2,019	0	2,019
	<b>20,084</b>	<b>(191)</b>	<b>19,893</b>
<b>Otros activos no corrientes mantenidos para la venta</b>			
Terrenos	24,306	0	24,306
Vehículos	6	0	6
Inmuebles	39,553	0	39,553
Otros	29,931	0	29,931
	93,796	0	93,796
<b>Total</b>	<b>\$ 285,859</b>	<b>(45,283)</b>	<b>240,576</b>

• El siguiente es el movimiento de activos no corrientes mantenidos para la venta para los semestres terminados al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015:

	Activos no corrientes mantenidos para la venta	
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	\$	<b>268,145</b>
Incrementos por adición durante el período		51,283
Costo de activos vendidos, neto		(44,611)
Castigos		(4,969)
Diferencia en cambio		16,011
<b>Saldos al 30 de junio de 2015</b>	\$	<b>285,859</b>
Incrementos por adición durante el período		37,608
Costo de activos vendidos, neto		(52,150)
Castigos		(817)
Reclasificaciones (1)		(40,305)
Diferencia en cambio		26,305
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	\$	<b>256,500</b>

(1) Se trasladaron de la casa matriz bienes a: inversiones por \$2,357, otros activos por \$687, propiedades de inversión por \$23,605; y a propiedad, planta y equipo por \$13,656.

- El siguiente es el movimiento del deterioro para bienes recibidos en pago:

	Bienes recibidos en pago	Bienes restituidos de contratos de leasing	Operaciones discontinuadas	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	\$ 44,497	125	837	45,459
Deterioro cargado a gastos	4,973	209	0	5,182
Reintegros	(7,122)	(116)	(837)	(8,075)
Diferencia en cambio	2,744	(27)	0	2,717
<b>Saldos al 30 de junio de 2015</b>	\$ 45,092	191	0	45,283
Deterioro cargado a gastos	7,407	267	0	7,674
Deterioro utilizado en ventas	(4,476)	(268)	0	(4,744)
Diferencia en cambio	9,366	40	0	9,406
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	\$ 57,389	230	0	57,619

- El siguiente es el detalle de los pasivos asociados con los activos mantenidos para la venta:

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Cuentas por pagar comerciales	\$ 7,125	6,305
Otras cuentas por pagar	0	11
<b>Total</b>	\$ 7,125	6,316

### Plan de comercialización

Para la comercialización de los activos no corrientes mantenidos para la venta, el Grupo adelanta las gestiones que señalamos a continuación:

- Se tiene contratada una fuerza comercial especializada en venta inmobiliaria, para apoyar a las áreas comerciales en el manejo de las propuestas, visitar las regiones periódicamente para fortalecer la comercialización de los inmuebles, apoyar las gestiones orientadas a conseguir y aplicar la normatividad urbanística y celebrar comités para la atención y seguimiento de los diferentes negocios en curso.
- Se realizan visitas periódicas a los inmuebles para que la fuerza comercial y la administración conozcan las propiedades en venta; de esta manera, se identifican las fortalezas de cada inmueble y sus potencialidades de comercialización y su estado de conservación, lo que permite dirigir eficazmente las gestiones de venta.
- Se promueve la venta a través de avisos en los principales diarios de circulación nacional y en la revista de inmuebles del Grupo. Se envía información directa a clientes potenciales y se publica el listado de bienes, en la página de Internet del Banco, [www.bancodebogota.com.co](http://www.bancodebogota.com.co).

### Nota 16 - Inversiones en asociadas y negocios conjuntos

A continuación se muestra un detalle de las inversiones en asociadas y negocios conjuntos:

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Asociadas	\$ 628,124	548,330
Negocios conjuntos	277,624	214,094
<b>Total</b>	\$ 905,748	762,424

## • Detalle de las inversiones en asociadas y negocios conjuntos:

Nombre	31 de diciembre de 2015		30 de junio de 2015	
	% de participación	Valor en libros	% de participación	Valor en libros
<b>Asociadas</b>				
A Toda Hora	20%	\$ 1,669	20%	\$ 1,415
Aerocali S.A.	50%	23,165	50%	17,156
Colombiana de Extrusión S.A. Extrucol	30%	10,294	25%	12,074
Concesionaria Tibitoc S.A.	33%	19,112	33%	20,340
Metrex S.A.	18%	2,324	18%	1,177
Jardín Plaza	0%	0	18%	10,090
Ventas y Servicios S.A.	20%	7,789	20%	6,461
C.I. Acepalma S.A.	11%	3,385	11%	3,131
Gases del Caribe S.A. E.S.P.	31%	201,762	31%	196,706
Complejo Energético del Este S.A.	33%	3,059	33%	3,059
Energía Eficiente S.A.	42%	6,069	32%	2,539
Concentra Inteligencia en energía S.A.S	24%	386	0%	0
Cálidda S.A.	40%	348,142	40%	274,182
Antillean Gas	20%	968	0%	0
		<b>\$ 628,124</b>		<b>\$ 548,330</b>
<b>Negocios conjuntos</b>				
A Toda Hora	25%	1,384	25%	1,384
Fiduoccidente y otros consorcio Fidufonpet 2006	22%	2	22%	46
Concesionaria ruta del Sol S.A.S.	33%	258,365	33%	196,916
Concesionaria vial del Pacífico S.A.S.	50%	1,594	60%	1,418
Concesionaria nueva vía al Mar. S.A.S.	60%	9,323	60%	8,582
CFC SK Capital S.A.S.	50%	100	50%	212
CFC SK El Dorado Latam Management Company Ltda.	50%	1,726	50%	0
CFC SK El Dorado Latam Fund. L.P.	50%	1,866	50%	1,709
CFC SK El Dorado Latam Capital Partners Ltda.	50%	162	50%	437
Consortio Porvenir – Fidubogotá FONPET 2012	71%	822	71%	627
UT Porvenir – Fiduciaria BBVA	50%	101	50%	99
Participación en consorcio Fidufosyga	15%	1,905	15%	1,873
Participación en consorcio Fiducomercio 2011	26%	3	26%	55
Participación en consorcio pensiones Huila	33%	50	33%	47
Consortio pensiones Ecopetrol 2011	50%	221	50%	689
		<b>\$ 277,624</b>		<b>\$ 214,094</b>

La totalidad de las asociadas y negocios conjuntos se encuentran domiciliadas en Colombia.

A continuación se menciona el objeto social principal de las asociadas y negocios conjuntos del Grupo:

	Asociada	Objeto social	Domicilio
1	A.C.H. Colombia S.A.	Transacciones financieras	Bogotá - Colombia
2	Redeban Multicolor S.A.	Procesamiento de pagos	Bogotá - Colombia
3	Aerocali S.A	Proyectos de Infraestructura Aeroportuaria	Cali - Colombia
4	Colombiana de Extrusión S.A. - Extrucol	Dedicada a redes e infraestructura	Bucaramanga - Colombia
5	Concesionaria Tibitoc S.A.	Proyectos de Infraestructura	Bogotá - Colombia
6	Metrex S.A	Fabricación y comercialización de equipo industrial	Popayán - Colombia
7	Jardín Plaza	Comercio	Cali - Colombia
8	C.I. Acepalma S.A.	Cultivo de palma de aceite y sus derivados	Bogotá - Colombia
9	Gases del Caribe S.A. E.S.P.	Distribución de Gas	Bogotá - Colombia
10	Calidda S.A.	Distribución de Gas	Perú
11	Complejo Energético del Este S.A.	Conversión de Gas	Panamá
12	Energía Eficiente S.A.	Distribución de Gas	Bogotá - Colombia

	Negocios conjuntos	Objeto social	Domicilio
1	Concesionaria ruta del Sol S.A.S. (1)	Proyectos de Infraestructura	Bogotá - Colombia
2	Concesionaria vial del Pacífico S.A.S (2)	Proyectos de Infraestructura	Medellín - Colombia
3	Concesionaria nueva vía al Mar S.A.S. (3)	Proyectos de Infraestructura	Cali - Colombia
4	CFC SK Capital S.A.S.	Proyectos de Infraestructura	Isla Caimán
5	CFC SK El Dorado Latam Management Company Ltda.	Proyectos de Infraestructura	Isla Caimán
6	CFC SK El Dorado Latam Fund. L.P.	Proyectos de Infraestructura	Isla Caimán
7	CFC SK El Dorado Latam Capital Partners Ltda.	Proyectos de Infraestructura	Isla Caimán
8	Consorcio Porvenir – Fidubogotá	Proyectos de Infraestructura	Bogotá - Colombia
9	Fiduoccidente Fonpet	Proyectos de Infraestructura	Bogotá - Colombia

El siguiente es el detalle del objeto social de las concesionarias más importantes registradas en negocios conjuntos:

- (1) La Concesionaria Ruta del Sol S.A.S., tiene como objeto principal elaborar los diseños, realizar la financiación, obtener las licencias ambientales y demás permisos, adquirir los predios, así como ejecutar las obras para la construcción de la segunda calzada, rehabilitación de la calzada existente, mantenimiento y operación del Proyecto Vial Ruta del Sol, en el tramo correspondiente al Sector 2, comprendido entre los municipios de Puerto Salgar (Cundinamarca) hasta San Roque (Cesar).

El Sector 2 de la Ruta del Sol, hace parte del Proyecto de infraestructura vial más importante de la década en Colombia que unirá en doble calzada al interior del país con la Costa Caribe. Tiene una longitud aproximada de 1.071 km.

El Sector 2 del Proyecto Vial Ruta del Sol, se caracteriza porque el concesionario se obliga por su cuenta y riesgo a elaborar los diseños, obtener el financiamiento, las licencias ambientales y demás permisos; igualmente, a adquirir los predios, rehabilitar y mejorar las vías existentes, construir la nueva calzada y operar y mantener toda la vía.

Desde abril de 2010, la concesión ha trabajado para prestar un servicio de calidad a los usuarios, mejorando las condiciones físicas y de seguridad de la carretera, en pro de una mayor participación y beneficio de las comunidades a lo largo del trayecto.

- (2) Es una sociedad cuyos accionistas principales son las empresas Episol S.A.S., (60%), filial de Corficolombiana, y el Grupo ACS, a través de su filial de Concesiones Iridium Colombia Concesiones Viarias (40%).

Esta sociedad está a cargo de la ejecución del contrato concesión # 007, el cual incluye la construcción y operación del Proyecto Autopista Conexión Pacífico1 que se desarrollará en el trayecto Bolombolo - Camilo C - Primavera - Ancón Sur, conectando a Medellín con el Valle del Río del Cauca.

La Concesión fue adjudicada el pasado 3 de junio de 2014 por la Agencia Nacional de Infraestructura, ANI, y firmó su acta de inicio el 11 de noviembre, convirtiéndose así en el primer grupo de concesiones viales de cuarta generación que impulsa el Gobierno Nacional.

Actualmente el Proyecto desarrolla su fase de pre-cons-

trucción que consiste en la formulación de estudios y diseños para lo que será la puesta en operación de la vía.

- (3) Tiene como objeto desarrollar un eje viario en el Departamento del Valle del Cauca, que contribuya en la reducción de la brecha en infraestructura y consolidación de la red vial nacional.

Esta obra conectará con una vía primaria de altas especificaciones las zonas industriales del Valle del Cauca con el puerto de Buenaventura en el Pacífico Colombiano, y a su vez canalizará el tráfico pesado del sur del país que se dirige a dicho puerto, con una reducción del recorrido de 52 kilómetros, comparado con la situación actual del recorrido Cali-Mediacanoa-Loboguerrero, mejorando la competitividad y conectividad de la infraestructura vial del país. La vía del Proyecto Mulaló - Loboguerrero tiene una longitud total estimada origen-destino de 31.82 kilómetros desde Mulaló hasta Loboguerrero y en su recorrido atraviesa el Departamento del Valle del Cauca.

El movimiento de las inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos se presenta a continuación por los semestres terminados al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015:

El siguiente es el movimiento de las inversiones en asociadas:

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Saldo al inicio del período	\$ 548,330	522,779
Valor razonable de activos y pasivos adquiridos	640	0
Participación en los resultados del semestre	59,664	50,402
Participación en otros resultados integrales	27,390	12,961
Dividendos recibidos	(1,376)	(37,812)
Traslados	(6,524)	0
<b>Saldo al final del período</b>	<b>\$ 628,124</b>	<b>548,330</b>

El siguiente es el movimiento de las inversiones en negocios conjuntos:

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Saldo al inicio del período	\$ 214,094	169,607
Valor razonable de activos y pasivos adquiridos	197	16,001
Participación en los resultados del semestre	61,795	34,946
Participación en otros resultados integrales	1,538	0
Dividendos recibidos	0	(6,460)
<b>Saldo al final del período</b>	<b>\$ 277,624</b>	<b>214,094</b>

No existe ningún pasivo contingente en relación con la participación del Grupo en inversiones en asociadas y negocios conjuntos.

La información financiera condensada de las inversiones en empresas asociadas y negocios conjuntos registradas con base en el método de participación es la siguiente:

### Inversiones en asociadas

	31 de diciembre de 2015					
	Activo	Pasivo	Patrimonio	Ingresos	Gastos	Resultados
A Toda Hora	\$ 36,369	29,039	7,330	10,312	10,147	165
Aerocali S.A.	103,377	57,047	46,330	105,514	71,926	33,588
Colombiana de Extrusión S.A. Extrucol	57,785	18,920	38,865	75,893	62,295	13,598
Concesionaria Tibitoc S.A.	89,676	32,340	57,336	42,390	21,817	20,573
Metrex S.A.	33,162	20,249	12,913	49,554	45,933	3,621
Ventas y Servicios S. A.	73,244	48,041	25,203	163,720	137,213	26,507
Cálidda S.A.	2,314,330	1,443,974	870,356	767,193	727,982	39,211
Gases del Caribe S.A.	2,030,924	1,283,395	747,529	589,759	480,215	109,544
C.I. Acepalma	197	154	43	578	566	12
Energía Eficiente S.A.	55	39	16	164	157	7
<b>Total</b>	<b>\$ 4,739,119</b>	<b>2,933,198</b>	<b>1,805,921</b>	<b>1,805,077</b>	<b>1,558,251</b>	<b>246,826</b>

	30 de junio de 2015					
	Activo	Pasivo	Patrimonio	Ingresos	Gastos	Resultados
A Toda Hora	\$ 54,370	47,023	7,347	892	866	26
Aerocali S.A.	57,792	23,479	34,313	48,722	39,557	9,165
Colombiana de Extrusión S.A. Extrucol	63,942	26,530	37,412	33,947	29,752	4,195
Concesionaria Tibitoc S.A.	97,116	36,097	61,019	26,113	16,335	9,778
Metrex S.A.	29,039	17,772	11,267	20,178	16,812	3,366
Jardín Plaza	111,422	54,608	56,814	13,616	11,419	2,197
Ventas y Servicios S. A.	80,065	61,170	18,895	76,435	74,927	1,508
Cálidda S.A.	1,871,655	1,186,129	685,526	652,973	603,326	49,647
Gases del Caribe S.A.	1,864,826	1,192,722	672,104	586,754	522,869	63,885
<b>Total</b>	<b>\$ 4,230,227</b>	<b>2,645,530</b>	<b>1,584,697</b>	<b>1,459,630</b>	<b>1,315,863</b>	<b>143,767</b>

### Negocios Conjuntos

	31 de diciembre de 2015					
	Activo	Pasivo	Patrimonio	Ingresos	Gastos	Resultados
A Toda Hora	\$ 36,369	29,039	7,330	10,312	10,147	165
Concesionaria Ruta del Sol S.A.S.	3,189,078	2,344,326	844,752	868,929	868,929	0
Concesionaria Vial del Pacífico S.A.S.	109,214	106,019	3,195	3,780	3,780	0
Concesionaria Nueva Vía al Mar S.A.S.	58,195	42,656	15,539	3,019	3,019	0

(Continúa)

	31 de diciembre de 2015					
	Activo	Pasivo	Patrimonio	Ingresos	Gastos	Resultados
CFC SK Eldorado Latam Advisory Company S.A.S	538	339	199	1,330	1,132	198
CFC SK El Dorado Latam Capital Partners Ltda.	117	11	106	13	92	(79)
CFC SK El Dorado Latam Management Company Ltda.	3,488	36	3,452	3,495	169	3,326
Cfc Sk Eldorado Latam Fund L.P.	787	166	621	3	6,692	(6,689)
Fiduoccidente y otros consorcios Fidufonpet	12	12	0	7	7	0
Consortio pensiones Ecopetrol 2011	897	0	897	894	894	0
Consortio Porvenir – Fidubogotá - Fonpet 2012	8,876,968	992	8,875,976	337,735	0	337,735
Consortio Porvenir – Fidubogotá - Emcali	284	284	0	0	0	0
UT Porvenir – Fiduciaria BBVA - Fonpet 2012	1,022	3	1,019	0	0	0
UT Porvenir – Fidugan - EVM-APEV en liquidación	26	0	26	3	0	3
UT Porvenir – Fiduciaria BBVA - EVM-APEV	206	8	198	81	0	81
<b>Total</b>	<b>\$12,277,201</b>	<b>2,523,891</b>	<b>9,753,310</b>	<b>1,229,601</b>	<b>894,861</b>	<b>334,740</b>

	30 de junio de 2015					
	Activo	Pasivo	Patrimonio	Ingresos	Gastos	Resultados
A Toda Hora	\$ 54,370	47,023	7,347	892	866	26
Concesionaria Ruta del Sol S.A.S.	2,627,092	2,030,376	596,716	526,024	421,445	104,579
Concesionaria Vial del Pacifico S.A.S.	63,936	60,908	3,028	28,696	27,716	980
Concesionaria Nueva Vía al Mar S.A.S.	36,807	22,549	14,258	3,880	3,622	258
CFC SK Capital S.A.S	963	538	425	1,146	722	424
CFC SK El Dorado Latam Capital Partners Ltda.	85	0	85	288	11	277
CFC SK El Dorado Latam Management Company Ltda.	657	0	657	3	14	(11)
Consortio Porvenir – Fidubogotá - Fonpet 2012	2,669	2,669	0	2,587	2,587	0
Consortio Porvenir – Fidubogotá - Emcali	409	409	0	325	325	0
UT Porvenir – Fiduciaria BBVA - Fonpet 2012	1,104	3	1,101	366	366	0
UT Porvenir – Fidugan - EVM-APEV en liquidación	27	9	18	2	2	0
UT Porvenir – Fiduciaria BBVA - EVM-APEV	181	13	168	88	88	0
<b>Total</b>	<b>\$ 2,788,300</b>	<b>2,164,497</b>	<b>623,803</b>	<b>564,297</b>	<b>457,764</b>	<b>106,533</b>

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015 el Grupo no tenía activos contingentes por concepto de ingresos por recibir que se hayan originado por alguna diferencia contractual con alguna concesión, diferente a cualquier reconocimiento tarifario. Tampoco se tenían pasivos contingentes por concepto de multas o sanciones impuestas por el Gobierno en el desarrollo de contratos de concesión por posibles incumplimientos contractuales.

## Nota 17 - Propiedades, planta y equipo

El siguiente es el detalle de las propiedades, planta y equipo:

	31 de diciembre de 2015			
	Costo	Depreciación acumulada	Deterioro	Neto
Terrenos	\$ 726,146	0	0	726,146
Edificios y construcciones	1,660,170	(241,111)	0	1,419,059
Maquinaria y equipo de movilización	462,702	(18,206)	(695)	443,801
Vehículos	71,237	(30,834)	(57)	40,346
Muebles, enseres y equipo de oficina	710,937	(433,218)	0	277,719
Equipo informático	1,075,100	(729,589)	0	345,511
Redes, líneas y cables	354,773	(32,740)	0	322,033
Gasoductos	439,866	(104,028)	0	335,838
Mejoras propiedades en arrendamiento	266,858	(131,356)	0	135,502
Construcciones en proceso	303,434	0	0	303,434
Importaciones en curso	1,266	0	0	1,266
<b>Total activo</b>	<b>\$ 6,072,489</b>	<b>(1,721,082)</b>	<b>(752)</b>	<b>4,350,655</b>

	30 de junio de 2015			
	Costo	Depreciación acumulada	Deterioro	Neto
Terrenos	\$ 672,461	0	0	672,461
Edificios y construcciones	1,515,323	(234,075)	0	1,281,248
Maquinaria y equipo de movilización	542,412	(22,337)	(695)	519,380
Vehículos	59,821	(27,012)	0	32,809
Muebles, enseres y equipo de oficina	558,609	(303,271)	0	255,338
Equipo informático	750,637	(444,332)	0	306,305
Redes, líneas y cables	326,579	(30,230)	0	296,349
Gasoductos	439,493	(105,975)	0	333,518
Mejoras propiedades en arrendamiento	108,622	(7,428)	0	101,194
Construcciones en proceso	166,282	0	0	166,282
Importaciones en curso	1,274	0	0	1,274
<b>Total activo</b>	<b>\$ 5,141,513</b>	<b>(1,174,660)</b>	<b>(695)</b>	<b>3,966,158</b>

El siguiente es el movimiento del costo de propiedades, planta y equipo:

	Saldos al 30 de junio de 2015	Diferencia en cambio	Adiciones	Retiros	Reclasificaciones (1)	Saldos al 31 de diciembre de 2015
Terrenos	\$ 672,461	37,869	13,498	(765)	3,083	726,146
Edificios y construcciones	1,515,323	84,998	85,953	(6,527)	(19,577)	1,660,170
Maquinaria y equipo de movilización	542,412	0	50,850	(4,999)	(125,561)	462,702
Vehículos	59,821	12,040	2,731	(3,798)	443	71,237
Muebles, enseres y equipo de oficina	558,609	66,262	52,876	(20,555)	53,745	710,937
Equipo informático	750,637	105,807	62,892	(35,714)	191,478	1,075,100
Redes, líneas y cables	326,579	0	41,454	(13,260)	0	354,773
Gasoductos	439,493	0	5,953	(5,580)	0	439,866
Mejoras de derechos de arrendamiento	108,622	42,621	24,881	(3,941)	94,675	266,858
Construcciones en proceso	166,282	(8,491)	160,463	(14,620)	(200)	303,434
Importaciones en curso	1,274	0	43	(51)	0	1,266
<b>Total activos</b>	<b>\$ 5,141,513</b>	<b>341,106</b>	<b>501,594</b>	<b>(109,810)</b>	<b>198,086</b>	<b>6,072,489</b>

	Saldo al 31 de diciembre de 2014	Diferencia en cambio	Adiciones	Retiros	Reclasificaciones	Saldos al 30 de junio de 2015
Terrenos	\$ 664,005	15,814	399	(4,141)	(3,616)	672,461
Edificios y construcciones	1,430,448	37,638	55,120	(1,578)	(6,305)	1,515,323
Maquinaria y equipo de movilización	433,799	2,304	55,239	(33,034)	84,104	542,412
Vehículos	94,293	3,963	2,605	(12,173)	(28,867)	59,821
Muebles, enseres y equipo de oficina	505,486	39,313	33,578	(13,919)	(5,849)	558,609
Equipo informático	690,307	25,938	52,549	(19,384)	1,227	750,637
Redes, líneas y cables	338,453	0	0	(12,915)	1,041	326,579
Gasoductos	439,570	0	0	(77)	0	439,493
Mejoras propiedades en arrendamiento	94,733	15,949	3,548	(6,727)	1,119	108,622
Construcciones en proceso	180,796	(14,180)	29,061	(13,071)	(16,324)	166,282
Importaciones en curso	23,947	0	0	0	(22,673)	1,274
<b>Total activos</b>	<b>\$ 4,895,837</b>	<b>126,739</b>	<b>232,099</b>	<b>(117,019)</b>	<b>3,857</b>	<b>5,141,513</b>

(1) Corresponde a los traslados de propiedad de inversión por \$4,792, de activos no corrientes mantenidos para la venta por \$13,657; y de propiedad planta y equipo a concesiones por \$118,257, a diversos otros por \$315, y a propiedad de inversión por \$78. Adicionalmente se reactivaron bienes totalmente depreciados por \$237,755 y ajustes de medición por \$60,532.

El siguiente es el movimiento de la depreciación de propiedades, planta y equipo:

	Saldos al 30 de junio de 2015	Diferencia en cambio	Depreciación (1)	Retiros / Ventas	Reclasificaciones (2)	Saldos al 31 de diciembre de 2015
Edificios y construcciones	\$ 234,075	17,061	31,665	(6,697)	(34,993)	241,111
Maquinaria y equipo de movilización	22,337	0	24,621	(8,350)	(20,402)	18,206
Vehículos	27,012	4,909	2,255	(2,591)	(751)	30,834
Muebles, enseres y equipo de oficina	303,271	38,794	32,914	(1,089)	59,328	433,218
Equipo informático	444,332	74,372	52,535	(24,359)	182,709	729,589
Redes, líneas y cables	30,230	0	4,889	(2,379)	0	32,740
Gasoductos	105,975	0	0	(2,185)	238	104,028
Mejoras a propiedades ajenas	7,428	19,595	10,482	(1,176)	95,027	131,356
<b>Total</b>	<b>\$ 1,174,660</b>	<b>154,731</b>	<b>159,361</b>	<b>(48,826)</b>	<b>281,156</b>	<b>1,721,082</b>

	Saldos al 31 de diciembre de 2014	Diferencia en cambio	Depreciación	Retiros / Ventas	Reclasificaciones	Saldos al 30 de junio de 2015
Edificios y construcciones	\$ 212,929	2,018	25,583	(4,127)	(2,328)	234,075
Maquinaria y equipo de movilización	32,959	20	1,473	(131)	(11,984)	22,337
Vehículos	35,370	1,770	4,116	(3,909)	(10,335)	27,012
Muebles, enseres y equipo de oficina	263,809	10,538	28,094	(4,195)	5,025	303,271
Equipo informático	406,079	24,604	46,699	(17,856)	(15,194)	444,332
Redes, líneas y cables	15,186	0	2,371	0	12,673	30,230
Gasoductos	19,934	0	3,453	0	82,588	105,975
Mejoras propiedades en arrendamiento	4,974	0	7,204	0	(4,750)	7,428
<b>Total</b>	<b>\$ 991,240</b>	<b>38,950</b>	<b>118,993</b>	<b>(30,218)</b>	<b>55,695</b>	<b>1,174,660</b>

(1) Se incluye saldo de depreciación registrado como mayor valor del costo por \$24,198 correspondiente a las entidades del sector real de Corficolombiana S.A.

(2) Corresponde a los traslados de propiedad, planta y equipo a concesiones por \$17,337; reactivación de bienes totalmente depreciados por \$237,755; y ajustes de medición por \$60,738.

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015 no existen restricciones sobre la titularidad de las propiedades, planta y equipo.

A 31 de diciembre y 30 de junio de 2015 el Grupo efectuó un análisis cualitativo de deterioro teniendo en cuenta fuentes internas y externas de información y con base en ellos determino que ciertos activos pueden tener algún deterioro y se procedió a determinar su valor recuperable con base en el valor razonable determinado por avalúo técnico de perito independiente.

## Nota 18 - Activos biológicos

El siguiente es el saldo de los activos biológicos durante los semestres terminados al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015:

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Palma africana		
en producción (a valor razonable menos costos de venta)	\$ 81,916	71,734
en crecimiento (al costo)	2,775	2,079
Plantaciones de caucho		
en producción (a valor razonable menos costos de venta)	118,169	124,273
en crecimiento (al costo)	27,561	7,214
Otros (1)	9,791	9,731
<b>Total</b>	<b>\$ 240,212</b>	<b>215,031</b>

(1) Corresponde a los cultivos de ciclo corto de arroz, algodón y semovientes del Grupo.

El siguiente es el movimiento de los activos biológicos durante los semestres terminados al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015:

	Activos biológicos
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>\$ 202,399</b>
Compras o gastos capitalizados (neto)	21,071
Retiros / Ventas (neto)	(8,765)
Cambios en el valor razonable	326
<b>Saldo al 30 de junio de 2015</b>	<b>215,031</b>
Compras o gastos capitalizados (neto)	14,194
Retiros / Ventas (neto)	(11,609)
Cambios en el valor razonable	22,596
<b>Saldo al 31 de diciembre 2015</b>	<b>\$ 240,212</b>

Los montos anteriores no están sujetos a limitaciones ni restricciones.

### Palma africana

La cuenta de activos biológicos en palma africana no incluye los terrenos donde los árboles son cultivados o las plantas y equipos usados en el proceso de cosecha. El proceso biológico comienza con la preparación inicial de terrenos y siembra de las plantas y cesa con la cosecha y despacho de la fruta a las plantas de producción de aceite en la cual el aceite de crudo bruto es extraído de la fruta de la palma. El proceso de creci-

miento de la planta hasta su entrada en producción dura aproximadamente entre 3 y 4 años y su proceso de producción dura posteriormente aproximadamente 30 años.

En la Nota 6 se detallan las principales supuestos de datos no observables en el mercado usados para la valuación de los activos biológicos de palma africana.

El siguiente es el detalle de las hectáreas sembradas por el Grupo en proceso de crecimiento y en proceso de producción al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015:

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Áreas sembradas en hectáreas		
En proceso de producción (1)	9,984	5,389
En proceso de crecimiento (2)	3,984	7,215
Total	13,968	12,604
<b>Producción del año en toneladas</b>		

(1) El siguiente es el detalle de hectáreas por años esperados de producción al 31 de diciembre de 2015:

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Cantidad de Hectáreas sembradas		
Menos de 1 año	506	127
Entre 1 y 5 años	1,612	1,938
Entre 5 y 10 años	5,598	1,626
Más de 10 años	2,268	1,698
<b>Total</b>	<b>9,984</b>	<b>5,389</b>

(2) El siguiente es el detalle de tiempo esperado de entrada en producción al 31 de diciembre de 2015:

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Cantidad de Hectáreas sembradas		
Menos de 1 año	147	2,302
2 años	0	937
Entre 2 y 4 años	93	232
Más de 4 años	3,744	3,744
<b>Total</b>	<b>3,984</b>	<b>7,215</b>

Durante los períodos terminados al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015 el Grupo registró en el estado de resultados ingresos y costos por conceptos de activos biológicos de acuerdo con el siguiente detalle:

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Ingresos por ventas	\$ 46,784	60,571
Cambios en el valor razonable de los activos biológicos	22,596	326
Subtotal	69,380	60,897
Costos y gastos	(37,045)	(26,329)
Costos de acrecimiento y mantenimiento	(7,640)	(7,574)
Gastos generales de administración y ventas	(2,866)	(8,891)
Gastos financieros	(278)	(1,753)
Subtotal	(47,829)	(44,547)
<b>Total ingreso neto</b>	<b>\$ 21,551</b>	<b>16,350</b>

## Nota 19 - Propiedades de inversión

El siguiente es el detalle de propiedades de inversión:

	31 de diciembre de 2015			30 de junio de 2015		
	Terrenos	Edificios	Total	Terrenos	Edificios	Total
Costo	\$ 252,220	40,696	292,916	166,014	29,323	195,337
Depreciación acumulada	0	0	0	0	(2,110)	(2,110)
Deterioro	(14)	0	(14)	0	0	0
<b>Total</b>	<b>\$ 252,206</b>	<b>40,696</b>	<b>292,902</b>	<b>166,014</b>	<b>27,213</b>	<b>193,227</b>

El siguiente es el detalle de propiedades de inversión:

	Terrenos	Edificios	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>\$ 119,056</b>	<b>63,084</b>	<b>182,140</b>
Adiciones	19,168	0	19,168
Reclasificaciones	28,806	(32,970)	(4,164)
Retiros	(1,016)	(791)	(1,807)
<b>Saldos al 30 de junio de 2015</b>	<b>\$ 166,014</b>	<b>29,323</b>	<b>195,337</b>
Adiciones	9,824	4,178	14,002
Cambios política contable - Valor razonable	63,899	2,672	66,571
Reclasificaciones (1)	14,162	4,729	18,891
Retiros	(1,679)	(206)	(1,885)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>\$ 252,220</b>	<b>40,696</b>	<b>292,916</b>

1) Corresponde a los traslados efectuados por: Banco de Bogotá de activos no corrientes mantenidos para la venta por \$23,605 y a traslados a propiedad, planta y equipo por \$1,774; y Porvenir, traslado a propiedad, planta y equipo \$2,939.

El siguiente es el detalle de propiedades de inversión:

	Propiedades de inversión
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>\$ 1,215</b>
Depreciación	424
Retiros / Ventas	(79)
Traslados a activos no corrientes mantenidos para la venta	550
<b>Saldos al 30 de junio de 2015</b>	<b>\$ 2,110</b>
Cambio por estimación contable - v/r razonable	(2,110)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>\$ 0</b>

Detalle de cifras incluidas en el resultado del período:

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Ingresos derivados de rentas provenientes de las propiedades de inversión	\$ 5,865	5,233
Gastos operativos directos procedentes de propiedades de inversiones que generan ingresos por rentas	(1,746)	(1,093)
<b>Total</b>	<b>\$ 4,119</b>	<b>4,140</b>

- Durante los períodos mencionados no se presentaron obligaciones contractuales de adquisición de propiedades de inversión, ni de reparaciones, mantenimientos y mejoras.

- No existen restricciones a la realización de las propiedades de inversión.

- Durante los períodos mencionados no se presentaron cambios en el valor razonable de las propiedades de inversión.

## Nota 20 - Plusvalía

### i. Evaluación por deterioro de las unidades generadoras de efectivo con distribución de plusvalía

La gerencia del Grupo efectúa la evaluación de deterioro de las plusvalías registradas en sus estados financieros consolidados anualmente, teniendo en cuenta que son activos con vida útil indefinida, con base en estudios realizados para tal efecto por peritos independientes contratados para tal fin y de acuerdo con la NIC 36 - deterioro de activos.

Dichos estudios son realizados con base en valoraciones de los grupos de unidades generadoras de efectivo que tienen

asignadas las diferentes plusvalías en su adquisición, por el método de flujo de fondos futuros descontados, teniendo en cuenta factores tales como: la situación económica del país y del sector en que opera la entidad adquirida, información financiera histórica, y crecimientos proyectados de los ingresos y costos de la entidad en los próximos cinco años y, posteriormente, crecimientos a perpetuidad teniendo en cuenta sus índices de capitalización de utilidades, descontados a tasas de interés libres de riesgo que son ajustadas por primas de riesgo que son requeridas en las circunstancias de cada entidad.

Las metodologías y asunciones usadas para la valoración de las diferentes unidades generadoras de efectivo que tienen asignadas las plusvalías fueron revisadas por la gerencia y con base en esta revisión concluyó que al 31 de diciembre de 2015 no fue necesario registrar ningún deterioro, teniendo en cuenta que sus importes recuperables son superiores a sus valores en libros.

El valor de la plusvalía registrada en los estados financieros del Grupo, se ha realizado luego de las siguientes adquisiciones realizadas:

Entidad	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
<b>Megabanco</b>	\$ <b>465,905</b>	<b>465,905</b>
<b>AFP Horizonte</b>	<b>436,096</b>	<b>436,096</b>
Adquisición directa del Banco	90,162	90,162
Adquisición a través de Porvenir	345,934	345,934
<b>Adquisiciones a través de Corficolombiana</b>	<b>296,263</b>	<b>296,263</b>
Episol – Panamericana	119,915	119,915
Hoteles Estelar	6,661	6,661
Promigas S.A y Subsidiarias	128,819	128,819
Corficolombiana - Promigas	40,868	40,868
<b>Leasing Bogotá S.A Panamá:</b>	<b>4,945,656</b>	<b>4,080,743</b>
BAC Credomatic	3,086,354	2,546,602
BBVA Panamá	1,000,821	825,794
Banco Reformador	722,935	596,506
Transcom Bank	135,546	111,841
<b>Plusvalía total</b>	<b>\$ 6,143,920</b>	<b>5,279,007</b>

La variación presentada en la plusvalía entre junio de 2015 y diciembre de 2015, corresponde a diferencia en cambio.

**ii. Detalle de la Plusvalía por entidad adquirida:**

**• Plusvalía Banco de Crédito y Desarrollo Social – MEGABANCO S.A.**

La plusvalía se generó por la adquisición del noventa y cuatro

punto noventa y nueve por ciento (94.99%) de las acciones del Banco de Crédito y Desarrollo Social – MEGABANCO S.A., operación autorizada mediante Resolución número 917 del 2 de junio de 2006 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Dicha plusvalía fue asignada para los grupos de unidades generadoras de efectivo relacionadas con las siguientes líneas de negocio:

	Participación (%)	Valor
Comercial	32.7%	\$ 152,539
Consumo	30.8%	143,287
Libranzas	27.0%	125,934
Vehículos	6.7%	31,304
Microcréditos	2.8%	12,841
<b>Total</b>	<b>100.0%</b>	<b>\$ 465,905</b>

La última actualización de la valoración de las líneas de negocio correspondientes a los grupos de unidades generadoras de efectivo a las cuales se asignó la plusvalía, fue efectuada por la firma Incorbank S.A., en su informe de enero de 2016 con base en los estados financieros del Banco al 30 de noviembre de 2015 –dada la fusión con la compañía adquirida-, y se concluyó que en ningún caso hay situaciones que indiquen un posible deterioro, debido a que el valor razonable resultante de

dicha valoración de \$9,479,653 excede el valor registrado en libros de los grupos de unidades generadoras de efectivo de \$5,502,572.

A continuación se presentan las principales premisas utilizadas en el último estudio de deterioro de los grupos de unidades generadoras de efectivo que tienen asignadas las plusvalías, realizado al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015:

	31 de diciembre de 2015				
	2016	2017	2018	2019	2020
Tasas de interés activas de cartera e inversiones	10.7%	10.7%	11.0%	11.2%	11.2%
Tasas de interés pasivas	4.1%	3.8%	3.7%	3.6%	3.6%
Crecimiento de los ingresos por comisiones	26.7%	25.0%	12.3%	12.4%	15.1%
Crecimiento de los gastos	32.6%	12.7%	15.0%	16.9%	15.4%
Inflación	5.0%	3.6%	3.0%	3.0%	3.0%
Tasa de descuento después de impuestos	13.9%				
Tasa de crecimiento después de cinco años	3.0%				

	30 de junio de 2015				
	2015	2016	2017	2018	2019
Tasas de interés activas de cartera e inversiones	10.0%	10.5%	10.8%	10.8%	10.9%
Tasas de interés pasivas	3.5%	3.7%	3.8%	3.8%	3.8%
Crecimiento de los ingresos por comisiones	16.5%	15.7%	15.5%	15.6%	15.6%
Crecimiento de los gastos	19.0%	19.6%	18.2%	15.8%	15.1%
Inflación	3.6%	3.2%	3.0%	3.0%	3.0%
Tasa de descuento después de impuestos	12.3%				
Tasa de crecimiento después de cinco años	3.0%				

Para la estimación de la plusvalía, se realizó una proyección a 10 años en la cual se utilizaron supuestos tanto macroeconómicos como respectivos al negocio que se detallan en la tabla anterior, determinados de la siguiente manera:

- Las tasas de interés activas de cartera e inversiones se proyectaron con base tanto en los históricos del Banco como de la proyección en la tasa DTF.
- Las tasas de interés pasivas se proyectaron teniendo en cuenta los resultados históricos del Banco y la influencia que puede tener el DTF en estas tasas.
- Los crecimientos estimados para las comisiones y los gastos están basados en el crecimiento de la cartera y demás operaciones estimado por el Banco, y de acuerdo a la estructura vigente de cada línea con el fin de mantener consistente su respectivo nivel de eficiencia.
- La inflación utilizada en las proyecciones está basada en informes de fuentes externas como el Fondo Monetario Internacional y documentos de expertos como las proyecciones realizadas por Latinfocus y otros.
- La tasa de crecimiento utilizada para el Valor Terminal fue del 3%, que es la tasa utilizada en los últimos estudios.

La tasa de descuento después de impuestos usada para descontar los flujos de dividendos refleja los riesgos específicos relativos a cada unidad generadora de efectivo. Si la tasa estimada de descuento de 13.9% hubiera sido 0.5% más alta que la tasa estimada en los estudios independientes, no se necesitaría disminuir el valor en libros de la plusvalía, ya que el valor razonable de los grupos de unidades generadoras de

efectivo con esta sensibilidad sería de \$8,904,691 superior a su valor en libros de \$5,502,572.

#### • AFP Horizonte Pensiones y Cesantías

El Banco adquirió en forma directa el dieciséis punto setenta y cinco por ciento (16.75%) y, en forma indirecta a través de su subsidiaria Porvenir, el sesenta y cuatro punto veintiocho por ciento (64.28%) de las acciones de AFP Horizonte Pensiones y Cesantías S.A., operación autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia, generando una plusvalía inicial de \$91,746 y \$352,081, respectivamente, cuyo valor neto de amortización hasta el 31 de diciembre de 2013 ascendió a \$90,162 y \$345,934, respectivamente, correspondiente al costo atribuido al 1 de enero de 2014.

Posterior a la adquisición, Porvenir absorbió a AFP Horizonte Pensiones y Cesantías S.A. La plusvalía fue asignada a los grupos de unidades generadoras de efectivo que en su conjunto conforman a Porvenir.

La última actualización de la valoración de los grupos de unidades generadoras de efectivo que conforman Porvenir, fue efectuada por la firma PricewaterhouseCoopers quien emitió su informe el 19 de enero de 2016 con base en los estados financieros de Porvenir al 31 de diciembre de 2015, en el cual se concluyó que en ningún caso hay situaciones que indiquen un posible deterioro, dado que el valor razonable de \$3,139,880 excede el valor en libros de \$1,276,932 de los grupos de unidades generadoras de efectivo a los cuales se asignó la plusvalía.

A continuación se presentan las principales premisas tomadas como base en el informe de deterioro:

	31 de diciembre de 2015				
	2016	2017	2018	2019	2020
Tasas de interés activas de inversiones	51.4%	50.7%	52.1%	52.6%	52.3%
Tasas de interés pasivas	6.1%	5.9%	5.9%	5.9%	5.9%
Crecimiento de los ingresos por comisiones	6.6%	7.9%	7.1%	7.0%	6.9%
Crecimiento de los gastos	(3.0%)	7.4%	5.1%	6.2%	5.6%
Inflación	5.0%	3.4%	3.0%	3.0%	3.0%
Tasa de descuento después de impuestos	13.49%				
Tasa de crecimiento después de cinco años	4.0%				

	30 de junio de 2015				
	2015	2016	2017	2018	2019
Tasas de interés activas de cartera e inversiones	53.4%	51.7%	51.7%	51.2%	50.9%
Tasas de interés pasivas	6.3%	6.3%	6.3%	6.3%	6.3%
Crecimiento de los ingresos por comisiones	3.2%	6.6%	6.8%	7.1%	7.0%
Crecimiento de los gastos	(4.3%)	4.5%	3.1%	5.1%	6.3%
Inflación	3.4%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Tasa de descuento después de impuestos	11.5%				
Tasa de crecimiento después de cinco años	4.0%				

Para la estimación de la plusvalía, se realizó una proyección a 20 años en la cual se utilizaron supuestos tanto macroeconómicos como respectivos al negocio de Porvenir que se detallan en la tabla anterior, determinados de la siguiente manera:

- Las tasas de interés activas de inversiones y las tasas de interés pasivas se proyectaron con base en los registros históricos del negocio.
- Los crecimientos estimados para las comisiones y los gastos responden al crecimiento del negocio y demás operaciones estimadas por la entidad.
- La inflación utilizada en las proyecciones, fue tomada de diferentes fuentes nacionales e internacionales así como de análisis realizados por la firma valuadora.
- Finalmente, la tasa de crecimiento utilizada para el Valor Terminal fue del 4%.

La tasa de descuento después de impuestos usada para descontar los flujos de dividendos refleja los riesgos específicos relativos a cada unidad generadora de efectivo. Si la tasa estimada de descuento de 13.49% hubiera sido un 1% más alta que la tasa estimada en la valoración realizada por los expertos externos, no se necesitaría disminuir el valor en libros de la plusvalía, ya que el valor razonable de los grupos de unidades generadoras de efectivo que tienen asignadas la plusvalía sería con esta sensibilización de \$2,787,092 muy superior a su valor en libros de \$1,276,932.

#### Adquisiciones a través de Corficolombiana

Los siguientes son las principales asunciones usadas en la evaluación de deterioro de las plusvalías más significativas:

##### • Episol – Panamericana

El 24 de junio de 2011 se llevó a cabo el proceso de compra

del cien por ciento (100%) de las acciones de Concesionaria Panamericana S.A por parte de la sociedad Intrex Investment Inc., sociedad subsidiaria de Corficolombiana S.A, fecha en la cual se reconoció la plusvalía respectiva. Posteriormente, el 31 de diciembre de 2012, Intrex Investment Inc fue fusionada mediante absorción por Estudios y Proyectos del Sol S.A.S

Para la valoración de la plusvalía asignada a los grupos de unidades generadoras de efectivo Episol-Panamericana en las pruebas de deterioro respectivas, se tuvieron en cuenta las siguientes premisas de proyección utilizadas en el informe de deterioro realizado:

- Crecimiento a largo plazo del tráfico del 3%.
- La valoración de la compañía se hace por el descuento de los flujos de caja libre, a una tasa del 14,68%, la cual es calculada bajo la metodología WACC, con una estructura de capital 68% - 32%.
- La tasa libre de riesgo corresponde al promedio de los tesoros para un lapso de nueve años con el fin de poder reflejar los efectos del ciclo económico.
- La prima de riesgo país se toma de las publicaciones de Damodaran.

Dicha valoración, arrojó un valor recuperable de \$191,645 por encima de su valor en libros de \$ 119,915 por lo que se concluyó que no existen indicadores de deterioro que puedan afectar negativamente el valor de la plusvalía.

##### • Promigas:

El costo atribuido de la plusvalía reconocida relacionada con la adquisición de Promigas ascendió a \$40,869.

La metodología empleada para la evaluación de deterioro corresponde al descuento de los dividendos proyectados,

con un valor terminal determinado a partir de un múltiplo P/E asumido (la caja atrapada dentro de la compañía se remunera al DTF + 1%).

A continuación se presentan las principales premisas utilizadas en los estudios de deterioro de los grupos de unidades generadoras de efectivo que tienen asignadas las plusvalías:

- Los ingresos de transporte actuales de acuerdo con lo establecido en las resoluciones CREG 068 de 2013, 082 de 2014, 117 de 2011 y 122 de 2012 donde se recogen las tarifas incluyendo el inicio del procedimiento de Vida Útil Normativa para ciertos tramos de los gasoductos de Promigas, la aprobación del proyecto denominado Loop del Sur y las tarifas estimadas inicialmente por la CREG en base a la metodología establecida en la resolución CREG 126 de 2010.

- Volúmenes transportados y capacidades contratadas de acuerdo a estimados actuales de la compañía, al igual que parejas de cargos (carga fijo – variable) que aplican para cada contrato.

- Estimación de re-cálculo tarifario a partir de 2017 con reducción del WACC regulatorio (tanto para ingresos de volumen como de capacidad) de aproximadamente 2.5% con una reducción en el componente de las tarifas que remunera la inversión de aproximadamente 15% en términos reales. Tarifas de AOM constantes en términos reales.

- Ingresos de transporte denominados en dólares (componente que remunera la inversión en la tarifa) reconocidos a la tarifa promedio de los forwards contratados para 2016 y de ahí en adelante de acuerdo con una tasa de cambio de paridad partiendo de niveles actuales de tasa de cambio.

- Costos y gastos operativos creciendo a niveles de entre IPC e IPC + 1% (para gastos laborales y similares a laborales).

- Distribución de 100% de dividendos de acuerdo con política establecida para la compañía históricamente.

- Mantenimiento de nivel de apalancamiento óptimo de 3.5x deuda / EBITDA.

Las metodologías y asunciones usadas para la valoración de las diferentes unidades generadoras de efectivo que tienen asignada la plusvalía fueron adecuadamente revisadas por la Gerencia y con base en esta revisión concluyó que al 31 de diciembre de 2015 no fue necesario registrar deterioro de la plusvalía. Dicha valoración, arrojó un valor recuperable de \$2,897,963 por encima de su capitalización bursátil de \$2,850,171 y de su valor en libros de \$2,278,109 por lo que se

concluyó que no existen indicadores de deterioro que puedan afectar negativamente el valor de la plusvalía.

#### • Leasing Bogotá S.A Panamá:

El 9 de diciembre de 2010 Banco de Bogotá S.A. adquirió el control de BAC COM a través de su filial Leasing Bogotá S.A. Panamá (LBP), sociedad panameña quien ejecutó el contrato de compraventa. La sociedad BAC Credomatic Inc. (BAC COM), incorporada bajo las leyes de las Islas Vírgenes Británicas, es la propietaria del Banco BAC International Bank, Inc. y de las operaciones de BAC Credomatic Inc. (BAC) en Centroamérica.

Como consecuencia de la adquisición de BAC COM, a través de LBP, la estructura corporativa de BAC está controlada por Banco de Bogotá S.A., quien a su vez es controlado por Grupo Aval. Asimismo, se generó y reconoció una plusvalía como resultado de la operación. Esta operación fue autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia al Banco de Bogotá, a través de su filial Leasing Bogotá Panamá, mediante comunicación 2010073017- 048 del 3 de diciembre de 2010.

Posteriormente se llevó a cabo la adquisición del noventa y ocho punto noventa y dos por ciento (98.92%) de las acciones del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Panamá S.A. (BBVA Panamá, hoy BAC de Panamá), operación autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia al Banco de Bogotá, a través de su filial Leasing Bogotá Panamá, mediante comunicación 2013072962-052 del 12 de diciembre de 2013.

Finalmente se realizó la adquisición del cien por ciento (100.00%) de las acciones de las sociedades Banco Reformador de Guatemala y Transcom Bank Limited Barbados, declaradas como Grupo Financiero Reformador de Guatemala. Estas operaciones fueron autorizadas por la Superintendencia Financiera de Colombia al Banco de Bogotá, a través de sus filiales Credomatic International Corporation y BAC Credomatic Inc, mediante comunicación 2013068082-062 del 3 de diciembre de 2013.

Hasta el 30 de junio de 2015, se realizaba una prueba de deterioro independiente para cada una de las plusvalías generadas por estas adquisiciones (BAC COM, BBVA Panamá, Reformador y Transcom); a partir del segundo semestre de 2015 y luego de llevarse a cabo diversos procesos de fusión, la subsidiaria Leasing Bogotá S.A Panamá incorpora en sus estados financieros consolidados dichas plusvalías puesto que las consolida operativa y financieramente. Es así como el Banco de Bogotá ha concluido que, para efectos de la evaluación de deterioro de las plusvalías por las adquisiciones de BAC COM, BBVA Panamá, Reformador y Transcom en Leasing Bogotá S.A Panamá, éstas deben ser asignadas a nivel consolidado en

Leasing Bogotá S.A Panamá, y para el cierre de diciembre de 2015 se desarrolló una única prueba de deterioro a este nivel consolidado.

La última actualización de la valoración de los grupos de unidades generadoras de efectivo a las cuales se asignaron las plusvalías, fue efectuada por la firma E&Y, en su informe de febrero de 2015 con base en los estados financieros de BAC Credomatic al 30 de noviembre de 2015, en el cual indica no hay situaciones que impliquen un posible deterioro, dado

que el valor de uso por \$15,190,545 excede el valor en libros de \$10,036,507 de los grupos de unidades generadoras de efectivo que tienen asignadas la plusvalía.

A continuación se presentan los promedios de las principales premisas utilizadas en los informes de deterioro de las unidades generadoras de efectivo que tienen asignadas las plusvalías, tomados como base para la evaluación de deterioro a las fechas que se indican:

	31 de diciembre de 2015				
	2016	2017	2018	2019	2020
Tasas de interés activas de cartera e inversiones	14.4%	14.6%	14.8%	15.0%	15.1%
Tasas de interés pasivas	3.4%	3.5%	3.6%	3.6%	3.7%
Crecimiento de los ingresos por comisiones	15.1%	14.0%	12.0%	10.5%	8.1%
Crecimiento de los gastos	9.8%	11.9%	10.0%	8.2%	6.4%
Tasa de descuento después de impuestos	12.5%				
Tasa de crecimiento después de cinco años	3.5%				

	30 de junio de 2015				
	2015	2016	2017	2018	2019
Tasas de interés activas de cartera e inversiones	15.3%	15.3%	15.4%	15.5%	15.7%
Tasas de interés pasivas	3.4%	3.5%	3.6%	3.7%	3.8%
Crecimiento de los ingresos por comisiones	8.3%	17.0%	13.8%	12.9%	12.4%
Crecimiento de los gastos	9.6%	8.7%	8.8%	8.6%	8.5%
Tasa de descuento después de impuestos	12.9%				
Tasa de crecimiento después de cinco años	3.0%				

Para la evaluación de deterioro de la plusvalía se realizó una proyección a 10 años, considerando que una vez transcurrido ese período se logrará la madurez de los negocios y la consecuente estabilización de los flujos de fondos. A su vez, para dicha proyección se utilizaron supuestos tanto macroeconómicos como respectivos al negocio de BAC Credomatic por cada uno de los países en donde la compañía tiene presencia con el fin de reflejar la realidad que cada mercado proporciona a la totalidad de las UGE. Los promedios de las principales premisas utilizadas se detallan en las tablas anteriores reuniendo las variables para todos los países en donde opera, determinados de la siguiente manera:

- Las tasas de interés activas de cartera e inversiones se

proyectaron con base, tanto en los datos históricos como en las expectativas de la administración en cada uno de los países en donde BAC Credomatic tiene operación, teniendo en cuenta la competitividad de los diferentes servicios en sus mercados y las estrategias de crecimiento para cada segmento. Además, se tuvo en cuenta la proyección de las tasas de la Reserva Federal de Estados Unidos, que son base de las tasas bancarias internacionales.

- Por su parte, para la proyección de los crecimientos para las comisiones se consideró el crecimiento de las carteras comerciales, así como también mercados más competitivos a medida que transcurre el horizonte de tiempo proyectado. Por este motivo, se estima que BAC Credomatic disminuirá

gradualmente estos ingresos con el fin de mejorar su competitividad en el mercado y el costo de los servicios de los mismos en todos los países en donde opera, con excepción de México. Para este último, la operación está conformada únicamente por tarjetas de crédito y esta cuenta incluye exclusivamente los ingresos derivados de esta cartera. Por tal motivo, su proyección contempla un crecimiento fundamentado en una mayor facturación asociada a la cartera de tarjetas de crédito.

- Si bien la moneda funcional de los negocios es cada una de las monedas de los países correspondientes a las subsidiarias de BAC Credomatic en la región, los flujos de fondos futuros han sido convertidos a dólares nominales en cada período proyectado y descontados a una tasa nominal en dólares estadounidenses, neta de impuestos a las ganancias, estimada como el “Ke”. La utilización de una tasa de descuento en dólares estadounidenses se debe a que, ante la falta de disponibilidad de datos, no resulta posible estimar una tasa de descuento consistente en dichas monedas locales.

- La tasa de descuento ha sido estimada teniendo en cuenta el perfil de riesgo de cada uno de los distintos mercados en los que opera BAC Credomatic.

- Con el fin de estimar el Valor Terminal, se ha proyectado a perpetuidad el flujo de fondos normalizado, ajustado de acuerdo con las expectativas de crecimiento del mismo. Dicha proyección no supera la tasa promedio de crecimiento en el largo plazo para la economía en cada uno de los países en donde opera la compañía; por tal motivo, se estimó un tasa de crecimiento en el largo plazo anual promedio del 3.5%.

La tasa de descuento después de impuestos usada para descontar los flujos de dividendos refleja los riesgos específicos relativos a las unidades generadoras de efectivo, y como fue mencionado antes, a los mercados en donde BAC Credomatic opera. Si la tasa estimada de descuento promedio de 12.9% hubiera sido 1% más alta que la tasa estimada, es decir, 13.9%, no sería necesario disminuir el valor en libros de la plusvalía ya que el valor en uso de los grupos de unidades generadoras de efectivo que tienen asignadas la plusvalía sería de \$12,888,595 superior a su valor en libros que corresponde a \$10,036,507.

### Nota 21 - Activos por servicios en contratos de Concesiones

El detalle del movimiento de los activos financieros concesionados al costo y valor razonable es el siguiente:

	A valor razonable	A costo amortizado	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre 2014</b>	\$ 1,738,599	119,337	1,857,936
Adiciones o nuevos contratos de concesión	0	151,599	151,599
Abonos recibidos en el año	0	(174,930)	(174,930)
Ajuste a valor razonable con abono (cargo) a resultados	76,546	0	76,546
Intereses causados	0	36,592	36,592
<b>Saldo al 30 de junio 2015</b>	\$ 1,815,145	132,598	1,947,743
Adiciones o nuevos contratos de concesión	0	218,384	218,384
Abonos recibidos en el año	0	(225,773)	(225,773)
Ajuste a valor razonable con abono (cargo) a resultados	76,547	0	76,547
Reclasificación - Cambio en estimación	0	(111,432)	(111,432)
Intereses causados	0	29,087	29,087
<b>Saldo al 31 de diciembre 2015</b>	\$ 1,891,692	42,864	1,934,556

El saldo de los intangibles de derechos en contratos de concesión y activos financieros concesionados al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015 comprende lo siguiente:

	Promigas S.A.	Concesionaria Vial de los Andes S.A	Proyectos de Infraestructura S.A.	Estudios y proyectos del sol S.A.S. Episol	Total
<b>Costo</b>					
<b>Al 31 diciembre de 2014</b>	\$ 1,389,660	291,209	259,382	72,391	2,012,642
Adiciones	82,388	39,205	2,322	0	123,915
<b>Al 30 junio de 2015</b>	<b>1,472,048</b>	<b>330,414</b>	<b>261,704</b>	<b>72,391</b>	<b>2,136,557</b>
Adiciones	412,427	108,484	14,580	0	535,491
Reclasificación - Cambio en estimación	0	115,139	(13,878)	0	101,261
<b>Al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>1,884,475</b>	<b>554,037</b>	<b>262,406</b>	<b>72,391</b>	<b>2,773,309</b>
<b>Amortización acumulada</b>					
<b>Al 31 diciembre de 2014</b>	<b>(52,735)</b>	<b>(93,643)</b>	<b>(9,057)</b>	<b>(1,557)</b>	<b>(156,992)</b>
Amortización del período	(30,550)	(45,074)	(4,826)	(759)	(81,209)
<b>Al 30 de junio de 2015</b>	<b>(83,285)</b>	<b>(138,717)</b>	<b>(13,883)</b>	<b>(2,316)</b>	<b>(238,201)</b>
Amortización del período	(66,458)	(71,940)	(5,088)	(921)	(144,407)
<b>Al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>(149,743)</b>	<b>(210,657)</b>	<b>(18,971)</b>	<b>(3,237)</b>	<b>(382,608)</b>
<b>Total Activos Intangibles</b>					
<b>Saldo neto al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>1,336,925</b>	<b>197,566</b>	<b>250,325</b>	<b>70,834</b>	<b>1,855,650</b>
Costo	1,472,048	330,414	261,704	72,391	2,136,557
Amortización	(83,285)	(138,717)	(13,883)	(2,316)	(238,201)
<b>Saldo neto al 30 de junio de 2015</b>	<b>1,388,763</b>	<b>191,697</b>	<b>247,821</b>	<b>70,075</b>	<b>1,898,356</b>
Costo	1,884,475	554,037	262,406	72,391	2,773,309
Amortización	(149,743)	(210,657)	(18,971)	(3,237)	(382,608)
<b>Saldo neto al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>\$ 1,734,732</b>	<b>343,380</b>	<b>243,435</b>	<b>69,154</b>	<b>2,390,701</b>

A continuación se presenta Información adicional para contratos de concesión que se encuentran en etapa de construcción:

	Promigas S.A.	Concesionaria Vial de los Andes S.A	Proyectos de Infraestructura S.A.	Estudios y proyectos del sol S.A.S. Episol	Total
<b>31 de diciembre de 2015</b>					
Costos acumulados incurridos en la concesión registrados en resultados	\$ 0	288,368	13,874	0	302,242
Intangibles por derechos en contratos de concesión reconocidos	0	343,380	13,874	0	357,254
<b>30 de junio de 2015</b>					
Costos acumulados incurridos en la concesión registrados en resultados	26,289	192,532	0	0	218,821
Utilidades reconocidas en la concesión registrados en resultados	0	0	0	14,608	14,608
Retenciones en pagos	0	0	49,367	0	49,367
Cuentas por cobrar al concedente Nacional de Infraestructura	0	110,201	0	22,397	132,598
Intangibles por derechos en contratos de concesión reconocidos	\$ 150,918	191,697	12,388	0	355,003

A continuación se presenta Información adicional de ingresos y costos incurridos en la etapa de construcción de contratos de concesión:

	Promigas S.A.	Concesionaria Vial de los Andes S.A	Proyectos de Infraestructura S.A.	Estudios y proyectos del sol S.A.S. Episol	Total
<b>Ingresos acumulados capitalizados como activos intangibles o activos financieros registrados en el estado de resultados</b>					
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	\$ 71,835	229,729	0	8,437	310,001
Causaciones del período de ingresos de contratos de concesión	26,289	192,532	0	18,699	237,520
Causación de rendimientos financieros	0	35,989	0	603	36,592
<b>Saldo al 30 de junio de 2015</b>	<b>26,289</b>	<b>228,521</b>	<b>0</b>	<b>19,302</b>	<b>274,112</b>
Causaciones del período de ingresos de contratos de concesión	12,970	288,369	13,874	34,098	349,311
Causación de rendimientos financieros	35,863	27,573	0	619	64,055
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>\$ 48,833</b>	<b>315,942</b>	<b>13,874</b>	<b>34,717</b>	<b>413,366</b>

Costos acumulados incurridos en la concesión registrados en el estado de resultados

	Promigas S.A.	Concesionaria Vial de los Andes S.A	Proyectos de Infraestructura S.A.	Estudios y proyectos del sol S.A.S. Episol	Total
<b>Saldo al 31 diciembre de 2014</b>	\$ 71,835	219,083	0	12,311	303,229
Costos de construcción incurridos en el proyecto durante el período	26,289	192,532	0	14,608	233,429
Costos financieros incurridos en el período	0	0	0	4,082	4,082
<b>Saldo al 30 de junio de 2015</b>	<b>26,289</b>	<b>192,532</b>	<b>0</b>	<b>18,690</b>	<b>237,511</b>
Costos de construcción incurridos en el período	12,970	288,369	13,874	30,504	345,717
Costos financieros incurridos en el período	35,863	18,814	0	3,594	58,271
<b>Saldo al 31 de diciembre 2015</b>	\$ <b>48,833</b>	<b>307,183</b>	<b>13,874</b>	<b>34,098</b>	<b>403,988</b>

### Promigas S.A y subordinadas

Promigas y sus controladoras transportadoras con su infraestructura concesionada y no concesionada, transporta hoy el 50% del gas natural consumido en el país por clientes en sectores como el térmico, industrial, comercial y residencial. La infraestructura de transporte del país está conformada por aproximadamente 7000 km de gasoductos, de los cuales 2896 corresponden a Promigas en conjunto con las transportadoras de su portafolio, siendo de Promigas 2371 km bajo concesión.

Contractualmente con las concesiones, Promigas está comprometida en la construcción y operación, en cumplir con los estándares internacionales y es por eso que sus construcciones de infraestructura de gas natural se hace mediante la realización de ingenierías que satisfagan las condiciones de operación requeridas, cumpliendo con los diseños y especificaciones establecidos, para garantizar la calidad esperada de todos sus clientes. Sus diseños y construcciones se enfocan en altos índices de integridad, de manera que la operación y el mantenimiento sean seguros y confiables.

Todas las fases que involucra para Promigas y subordinadas, prestar el servicio de transporte y distribución de gas a lo largo de los años, desde la construcción y mejoras de la infraestructura, su mantenimiento y operación, es retribuida mediante los cargos que sobre bases tarifarias establece el Gobierno a través de la comisión de regulación de energía y gas CREG.

Los contratos de concesión celebrados por Promigas con el Gobierno, mediante el cual éste último concede a Promigas el derecho para construir, operar, mantener, explotar, y

administrar un gasoducto de servicio público para el transporte de Hidrocarburos están bajo el alcance de la IFRIC 12 Acuerdos de Concesión, reconociendo así un activo intangible por su derecho a cobrar a los usuarios mediante la tarifa la contraprestación por los servicios de construcción y un activo financiero relacionado con la obligación de venta a precio justo al final de la Concesión y de sus prórrogas si las hubiera.

### Proyectos de infraestructura S.A (Pisa)

Pisa tiene un contrato de concesión en el departamento del Valle del Cauca, mediante Resolución No. 0832 de diciembre 30 de 1993, le adjudicó a Proyectos de Infraestructura S.A. el contrato de concesión número 01 de 1993 por un término inicial de quince (15) años, aumentado a 20 años mediante Acta No. 14 de diciembre 20 de 1995, para la construcción y mantenimiento de una nueva calzada, mejoramiento y mantenimiento de la calzada existente de la carretera Buga - Tuluá - La Paila, en el sector comprendido entre las abscisas K67+100 y K128+100.

Dentro de las compañías subordinadas por Pisa se encuentra Concesiones CCFC S.A. La Compañía se encuentra ejecutando el Contrato de Concesión número 937 de 1995 celebrado con el Instituto Nacional de Vías (INVIAS) el 30 de junio de 1995, cuyo objeto es la realización por el sistema de concesión, de los estudios y diseños definitivos, las obras de rehabilitación y de construcción, la operación y el mantenimiento de la carretera Bogotá (Fontibón) - Facatativá - Los Alpes, del Tramo 8 de la Ruta 50, en el Departamento de Cundinamarca cuyo vencimiento es en el mes de marzo de 2024.

### Concesionaria Vial de los Andes S.A. (Coviandes)

Coviandes S.A. ha reconocido un Activo Financiero,

medido inicialmente al valor razonable de los servicios de construcción, que representa el valor presente de los pagos mínimos anuales garantizados a recibir del concedente, sobre los cuales se tiene el derecho contractual, descontados a una tasa del 9,18% E.A. De igual manera, ha reconocido un Activo Intangible que representa la diferencia entre el valor razonable de los servicios de construcción y el valor razonable del activo financiero.

El objetivo de la concesión es realizar por el sistema de concesión los estudios, diseños definitivos, las obras de rehabilitación, de construcción, la operación y el mantenimiento de la vía denominada Sector Bogotá a Puente Real y el mantenimiento y operación del Sector Puente Real a Villavicencio.

### **Estudios y proyectos del sol S.A.S**

#### **Concesionaria Panamericana S.A.S**

En desarrollo de su objeto el 16 de diciembre de 1997, se suscribió el contrato de concesión OJ 121-97 entre La Gobernación de Cundinamarca y Concesionaria Panamericana S.A.S.

El objeto del contrato es: “El Concesionario se obliga a ejecutar por el sistema de Concesión, conforme a lo establecido por el artículo 32 numeral 4º de la ley 80 de 1993 y las ley 105 de 1994, lo ofrecido en la propuesta objeto de adjudicación de la licitación Pública SV-01-97 en concordancia con los respectivos pliegos de Condiciones y con este Contrato, los estudios, diseños definitivos, las obras de rehabilitación y construcción, el mantenimiento y la operación del proyecto Corredor Vial del Centro Occidente de Cundinamarca, integrado por los trayectos Los Alpes - Villeta y Chuguacal - Cambao incluyendo los accesos a los municipios de Guayabal de Siquima, Bituima, Vianí y San Juan de Rioseco.”

La vigilancia y control del Contrato de Concesión es realizada por la Interventoría contratada por la Gobernación de Cundinamarca a través del Instituto de Concesiones de Cundinamarca – ICCU.

Al 31 de diciembre de 2014, se han suscrito 28 contratos adicionales al Contrato de Concesión OJ-121-97. Se encuentran activos los contratos adicionales No. 7 y 28. Para los demás contratos adicionales se encuentra pendiente la formalización de las actas de liquidación de obra.

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015 la Corporación y subordinadas no tenían activos contingentes por concepto de ingresos por recibir que se haya originado por alguna diferencia contractual con alguna concesión, diferente a cualquier reconocimiento tarifario. Tampoco se tenían pasivos

contingentes por concepto de multas o sanciones impuestas por el Gobierno en el desarrollo de los contratos de concesión por posibles incumplimientos contractuales.

#### **Concesionaria Vial del Oriente S.A.S COVIORIENTE S.A.S.**

En desarrollo de su objeto el 23 de julio de 2015. se suscribió el contrato de concesión entre la Agencia Nacional de Infraestructura (ANI) y la Concesión Vial del Oriente (Covioriente). bajo el esquema de Alianza Público Privada APP N° 010 en los términos de la Ley 1508 de 2012. El objeto del contrato es desarrollar y potenciar un eje viario que conecte la capital del departamento del Meta. Villavicencio. con la capital del departamento de Casanare. Yopal y mejorar la movilidad del mismo.

Como objeto social tiene la suscripción. Ejecución, desarrollo, terminación, liquidación y reversión del contrato de asociación bajo el esquema de APP, adjudicado con ocasión a la licitación pública no. vj-ve-ip-lp-015-2013 abierta por la Agencia Nacional de Infraestructura - ANI. cuyo objeto consiste en la financiación, elaboración de estudios y diseños de construcción, rehabilitación, mejoramiento, operación y mantenimiento, gestión predial, gestión social y ambiental y reversión del corredor Villavicencio – Yopal.

Al 31 de diciembre de 2015 y 30 de junio de 2015 la Corporación y subordinadas no tenían activos contingentes por concepto de ingresos por recibir que se haya originado por alguna diferencia contractual con alguna concesión diferente a cualquier reconocimiento tarifario. Tampoco se tenían pasivos contingentes por concepto de multas o sanciones impuestas por el Gobierno en el desarrollo de los contrato de concesión por posibles incumplimientos contractuales.

#### **Concesionaria Vial Andina S.A.S COVIANDINA S.A.S.**

Contrato de Concesión no 005 del 9 de junio de 2015 bajo el esquema de asociación público privada de iniciativa Privada en los términos de la Ley 1508 de 2012. tiene por objeto el otorgamiento de una concesión para que de conformidad con lo previsto en este contrato. el Concesionario. por su cuenta y riesgo. lleve a cabo los estudios y diseños. financiación. construcción. operación. mantenimiento. gestión social. predial y ambiental de una nueva calzada entre Chirajara y la intersección Fundadores. y el mantenimiento y operación de todo el corredor Bogotá – Villavicencio.

Al 31 de diciembre de 2015 y 30 de junio de 2015 la Corporación y subordinadas no tenían activos contingentes por concepto de ingresos por recibir que se hayan originado por alguna

diferencia contractual con alguna concesión, diferente a cualquier reconocimiento tarifario. Tampoco se tenían pasivos contingentes por concepto de multas o sanciones impuestas por el Gobierno en el desarrollo de los contrato de concesión por posibles incumplimientos contractuales.

Actualmente no hay restricciones relacionadas con los Activos sobre concesiones.

## Nota 22 - Otros activos intangibles

El siguiente es el movimiento del costo de los activos intangibles distintos a los activos desarrollados internamente:

	Saldo al 30 de junio de 2015	Adquisición/ Adiciones	Retiros	Diferencia en cambio	Traslados (incremento/ disminución)	Saldo al 31 de diciembre de 2015
Derechos de propiedad intelectual, patentes, y otros derechos de propiedad industrial, servicio y derechos de operación	\$ 16,286	42,695	(3,904)	(1,250)	0	53,827
Otros derechos	4,395	2,612	0	0	0	7,007
Licencias	62,094	28,513	(121)	0	905	91,391
Programas y aplicaciones informáticas	27,416	8,061	(340)	217	0	35,354
Activos Intangibles relacionados con clientes	27,393	1,618	0	5,758	0	34,769
Otros activos intangibles	18,045	0	(549)	0	5,276	22,772
	\$ 155,629	83,499	(4,914)	4,725	6,181	245,120

	Saldo al 31 de diciembre de 2014	Adquisición/ Adiciones	Retiros	Diferencia en cambio	Traslados (incremento/ disminución)	Saldo al 30 de junio de 2015
Derechos de propiedad intelectual, patentes, y otros derechos de propiedad industrial, servicio y derechos de operación	\$ 15,152	1,134	0	0	0	16,286
Otros derechos	4,395	206	(206)	0	0	4,395
Licencias	57,252	5,254	(412)	0	0	62,094
Programas y aplicaciones informáticas (1)	32,725	4,269	(1,854)	89	(7,813)	27,416
Activos Intangibles relacionados con clientes	26,105	0	0	1,288	0	27,393
Otros activos intangibles	9,350	890	0	(8)	7,813	18,045
	\$ 144,979	11,753	(2,472)	1,369	0	155,629

(1) A 31 de diciembre de 2014 se presentan \$804 los cuales corresponden a otros activos.

El siguiente es el movimiento de la amortización de los activos intangibles distintos a los activos desarrollados internamente:

	Saldo al 30 de junio de 2015	Amortización (1)	Retiros	Diferencia en cambio	Traslados (incremento/ disminución)	Saldo al 31 de diciembre de 2015
Derechos de propiedad intelectual, patentes, y otros derechos de propiedad industrial, servicio y derechos de operación	\$ 759	1,380	(146)	186	(451)	1,728

(Continúa)

	Saldo al 30 de junio de 2015	Amortización (1)	Retiros	Diferencia en cambio	Traslados (incremento/disminución)	Saldo al 31 de diciembre de 2015
Otros derechos	43	0	(36)	0	436	443
Licencias	3,450	10,379	(121)	0	5,437	19,145
Programas y aplicaciones informáticas	5,614	9,286	(112)	31	(3,097)	11,722
Activos Intangibles relacionados con clientes	12,666	2,847	0	2,630	0	18,143
Otros activos intangibles	848	423	(48)	0	171	1,394
	\$ 23,380	24,315	(463)	2,847	2,496	52,575

	Saldo al 31 de diciembre de 2014	Amortización (1)	Retiros	Diferencia en cambio	Traslados (incremento/disminución)	Saldo al 30 de junio de 2015
Derechos de propiedad intelectual, patentes, y otros derechos de propiedad industrial, servicio y derechos de operación	\$ 449	453	0	0	(143)	759
Otros derechos	41	205	(206)	0	3	43
Licencias	4,234	9,632	(139)	0	(10,277)	3,450
Programas y aplicaciones informáticas	4,767	4,106	(613)	17	(2,663)	5,614
Activos Intangibles relacionados con clientes	5,334	6,567	0	765	0	12,666
Otros activos intangibles	282	391	0	0	175	848
	\$ 15,107	21,354	(958)	782	(12,905)	23,380

(1) A 31 de diciembre y 30 de junio de 2015 la amortización cargada al gasto de los intangibles correspondiente a matriz, está compuesta por \$10,262 y \$2,579 respectivamente registrados en amortización de activos intangibles (programas y aplicaciones informáticas) y en diversos \$680 y \$679, respectivamente.

### Activos intangibles desarrollados internamente

El siguiente es el movimiento del costo de los activos intangibles desarrollados internamente por el Grupo:

	Saldo al 30 de junio de 2015	Adquisición/ Adiciones	Retiros	Diferencia en cambio	Traslados (incremento/disminución)	Saldo al 31 de diciembre de 2015
Licencias	1,089	5,525	0	0	242	6,856
Programas y aplicaciones informáticas	329,543	72,383	(11,824)	41,513	(5,518)	426,097
	\$ 330,632	77,908	(11,824)	41,513	(5,276)	432,953

	Saldo al 31 de diciembre de 2014	Adquisición/ Adiciones	Retiros	Diferencia en cambio	Traslados (incremento/disminución)	Saldo al 30 de junio de 2015
Licencias	0	0	0	0	1,089	1,089
Programas y aplicaciones informáticas	252,463	64,224	0	13,945	(1,089)	329,543
	\$ 252,463	64,224	0	13,945	0	330,632

El siguiente es el movimiento de la amortización activos intangibles desarrollados internamente por el Grupo:

	Saldo al 30 de junio de 2015	Amortización	Retiros	Diferencia en cambio	Saldo al 31 de diciembre de 2015
Licencias	0	83	0	0	83
Programas y aplicaciones informáticas	122,580	55,733	(33,105)	29,116	174,324
	\$ 122,580	55,816	(33,105)	29,116	174,407

	Saldo al 31 de diciembre de 2014	Amortización	Diferencia en cambio	Saldo al 30 de junio de 2015
Programas y aplicaciones informáticas	98,455	13,699	10,426	122,580
	\$ 98,455	13,699	10,426	122,580

A 31 de diciembre, 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el deterioro de los activos intangibles corresponde a \$0, \$12 y \$12 respectivamente.

## Nota 23 - Impuesto a las ganancias

### a) Provisión para impuesto sobre la renta

#### i. Componentes del gasto por impuesto a las ganancias:

El gasto por impuesto a las ganancias de los semestres terminados el 31 de diciembre y 30 de junio de 2015 comprende lo siguiente:

	Semestres terminados el	
	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
<b>Impuesto corriente</b>	<b>646,462</b>	<b>680,377</b>
<b>Ajuste de períodos anteriores</b>	<b>622</b>	<b>2,545</b>
<b>Provisión para posiciones tributarias inciertas</b>	<b>15,451</b>	<b>(1,936)</b>
Impuestos diferidos netos del período corriente	(34,460)	(34)
Impuestos diferidos activos considerados no recuperables	19,324	0
<b>Subtotal impuesto diferido</b>	<b>(15,136)</b>	<b>(34)</b>
<b>Total impuesto a las ganancias</b>	<b>647,399</b>	<b>680,952</b>

De acuerdo con el artículo 165 de la Ley 1607 de 2012 y el Decreto Reglamentario 2548 de 2014, para efectos tributarios, las remisiones contenidas en las normas tributarias a las normas contables, continuarán vigentes durante los cuatro (4) años siguientes a la entrada en vigencia de las Normas Internacionales de Información Financiera. En consecuencia, durante los años 2015 a 2018 inclusive, las bases fiscales de las partidas que se incluyen en las declaraciones tributarias continuarán inalteradas y la determinación del pasivo por el impuesto corriente de renta y el impuesto sobre la renta

para la equidad (CREE), se realizará con base en las normas tributarias vigentes, que en algunos casos se remiten a los principios contables Colombianos vigentes hasta el 31 de diciembre de 2014 (Decreto 2649 de 1993 y otras disposiciones complementarias).

En concordancia con lo anterior, la determinación de la base gravable de los impuestos de renta y CREE por los semestres terminados el 31 de diciembre de 2015 y 30 de junio de 2015 se realizó con base en las disposiciones tributarias aplicables.

## ii. Conciliación de la tasa nominal de impuestos y la tasa efectiva:

Los siguientes son los parámetros básicos vigentes de la tributación sobre la renta:

### En Colombia

- Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 25% a título de impuesto de renta y complementarios.
- A partir del 1 de enero de 2013, la Ley 1607 de diciembre de 2012 creó el impuesto sobre la renta para la equidad (CREE) como el aporte con el que contribuyen las sociedades y personas jurídicas y asimiladas contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta y complementarios en beneficio de los trabajadores, generación de empleo y la inversión social. El impuesto sobre la renta para la equidad (CREE), para el año 2015 y siguientes es del 9%
- A partir del año 2015 se creó una sobretasa adicional del CREE del 5% para el año 2015, 6% para 2016, 8% para 2017 y 9% para 2018.

- La base para determinar el impuesto sobre la renta y el CREE no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior, calculado de acuerdo con las normas fiscales vigentes.

### En otros países

En Guatemala, durante el 2012, se revisaron las tasas sobre la renta, estableciéndose las siguientes tasas para el Régimen Sobre las Utilidades de Actividades Lucrativas: 2013, 31%; 2014, 28% y años siguientes 25%. Para el Régimen Opcional Simplificado Sobre Ingresos de Actividades Lucrativas: 2013, 6% y años siguientes 7%.

Otras tarifas de impuesto a las ganancias establecidas por las autoridades tributarias son: Costa Rica, El Salvador, Honduras y México 30% y Panamá 25%.

El siguiente es el detalle de la conciliación entre el total de gasto de impuesto a las ganancias del Grupo calculado a las tarifas tributarias actualmente vigentes y el gasto de impuesto efectivamente registrado en los resultados del período para los semestres terminados el 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2015:

## Conciliación de la tasa efectiva de impuesto sobre la renta

	Semestres terminados el	
	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
<b>Utilidad antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>2,059,818</b>	<b>2,084,142</b>
Gasto de impuesto teórico a la tarifa del 39%	803,329	812,815
<b>Más o (menos) impuestos que aumentan (disminuyen) el impuesto teórico:</b>		
Gastos no deducibles	99,948	84,770
Diferencia en excesos de renta presuntiva y pérdidas fiscales que no generaron impuesto diferido	28,603	(3)
Impuesto al patrimonio o la riqueza	6	938
Dividendos recibidos no constitutivos de renta	(6,857)	(4,067)
Ingresos por método de participación no constitutivos de renta	(44,758)	(33,336)
Pérdida (Utilidad) en venta o valoración de inversiones no constitutivos de renta o no deducibles	6,774	(2,018)
Intereses y otros ingresos no gravados de impuestos	(20,463)	(2,196)
Rentas exentas	(43,686)	(31,321)
Beneficio tributario en adquisición de activos productivos (1)	(34,649)	(18,107)
Utilidades de subsidiarias del exterior con tasas tributarias diferentes	(82,241)	(41,161)

(Continúa)

	Semestres terminados el	
	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Efecto en el impuesto diferido por tasas tributarias diferentes a la tarifa del 39%	(55,462)	(14,010)
Ajuste de períodos anteriores	(4,805)	2,545
Provisiones para posiciones tributarias inciertas	15,450	(1,936)
Impuestos diferidos activos considerados no recuperables	19,324	1,137
Otros conceptos	(33,114)	(73,098)
<b>Total gasto del impuesto del período</b>	<b>647,399</b>	<b>680,952</b>

(1) Las compañías Promigas S.A y Coviandes S.A, filiales de Corficolombiana, tienen contratos de Estabilidad Jurídica y por lo tanto continúan gozando del beneficio tributario de la deducción especial en Adquisición de Activos Fijos reales productivos.

### iii. Impuestos diferidos no reconocidos

#### Impuestos diferidos con respecto a subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos

En cumplimiento de la NIC 12, el Grupo no registró impuesto diferido pasivo relacionado con la mayoría de diferencias temporarias de inversiones en subsidiarias, debido a que: i) tiene el control de las subsidiarias y, por consiguiente, puede decidir acerca de la reversión de tales diferencias temporarias; y ii) no tiene previsto su realización en el mediano plazo; por lo tanto, es probable que dichas diferencias temporarias no se reviertan en un futuro previsible.

Las diferencias temporarias sobre las cuales no se reconocieron impuestos diferidos pasivos al 31 de diciembre de 2015 y 30 de junio de 2015 ascendían a \$4,617,875 y \$2,603,326, respectivamente, por concepto de utilidades no traídas a

Colombia y ajuste por conversión de estados financieros de tales filiales registradas en la cuenta de ORI en el patrimonio. El impuesto diferido por este concepto, registrado por valor de \$38,210 y \$27,233 durante los semestres terminados en 31 de diciembre de 2015 y 30 de junio de 2015 respectivamente, corresponden a dividendos que se pueden decretar en dichas filiales en el cercano futuro.

#### Impuestos diferidos con respecto a pérdidas fiscales y excesos de renta presuntiva y otros conceptos

Al 31 de diciembre de 2015 y 30 de junio de 2015, el siguiente es el detalle de las pérdidas fiscales y excesos de renta presuntiva en compañías del Grupo por valor de \$210,709 y \$83,268 respectivamente, que no han sido utilizadas y sobre las cuales el Grupo tampoco tiene registrado impuestos diferidos activos debido a la incertidumbre existente en su recuperación.

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
<b>Pérdidas fiscales expirando en:</b>		
31 de diciembre de 2015	0	1,052
31 de diciembre de 2016	0	1,575
31 de diciembre de 2017	1,772	165
31 de diciembre de 2018	169	5
31 de diciembre de 2019	243	0
Sin fecha de expiración	78,292	73,923
<b>Subtotal</b>	<b>80,476</b>	<b>76,720</b>

(Continúa)

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
<b>Excesos de renta presuntiva expirando en:</b>		
31 de diciembre de 2015	0	307
31 de diciembre de 2016	1,070	1,165
31 de diciembre de 2017	1,622	1,614
31 de diciembre de 2018	7,141	3,461
31 de diciembre de 2019	77,056	0
31 de diciembre de 2020	43,344	0
<b>Subtotal</b>	<b>130,233</b>	<b>6,547</b>
<b>Total</b>	<b>210,709</b>	<b>83,268</b>

Adicionalmente, tampoco se reconocieron impuestos diferidos activos sobre diferencias temporarias relacionadas con subsidiarias con contratos de concesión por valor de \$341,926 y \$241,746 al 31 de diciembre de 2015 y 30 de junio de 2015, respectivamente.

#### iv. Impuestos diferidos por tipo de diferencia temporaria:

Las diferencias entre el valor en libros de los activos y pasivos y las bases fiscales de los mismos, dan lugar a las siguientes diferencias temporarias que generaron impuestos diferidos, calculados y registrados en los semestres terminados el 31 de diciembre de 2015 y 30 de junio de 2015, con base en las tasas tributarias vigentes como referentes para los años en los cuales dichas diferencias temporarias se revertirán.

	Saldo al 30 junio de 2015 (1)	Acreditado (cargado) a resultados	Acreditado (cargado) a ORI	Reclasificaciones	Saldo a 31 de diciembre de 2015
<b>Impuestos diferidos activos</b>					
Menor valor de la valoración contable frente a la fiscal de inversiones de renta fija	9,482	52,671	(21,611)	0	40,542
Menor valor de la valoración contable frente a la fiscal de inversiones de renta variable	626	410	0	0	1,036
Valoración por pérdida no realizada en derivados	296,882	(11,962)	(15,892)	3,463	272,491
Menor valor de la valoración contable frente a la fiscal de la cartera de crédito	6,256	(2,174)	0	0	4,082
Mayor valor de la provisión contable frente a la fiscal para cartera de créditos	39,815	15,668	473	0	55,956
Mayor valor de la provisión contable frente a la fiscal para cuentas por cobrar	145	22	0	0	167
Menor valor del activo intangible en contratos de concesión frente al valor fiscal.	14,570	(2,641)	0	0	11,929
Menor valor de las bases contables frente a las fiscales de bienes recibidos en pago	23,886	(23,886)	0	0	0

(Continúa)

	Saldo al 30 junio de 2015 (1)	Acreditado (cargado) a resultados	Acreditado (cargado) a ORI	Reclasificaciones	Saldo a 31 de diciembre de 2015
Mayor valor de la provisión para bienes recibidos en pago	8,865	(4,821)	0	0	4,044
Menor valor del costo contable frente al fiscal de propiedades planta y equipo	25,486	16,569	0	0	42,055
Menor valor de la valoración contable frente a la fiscal de la depreciación de propiedades, planta y equipo	8,422	(5,567)	0	0	2,855
Menor valor contable de activos biológicos frente al fiscal	7,061	(6,692)	0	0	369
Menor valor de la base contable frente a la fiscal de los cargos diferidos y activos intangibles	41,084	24,746	0	0	65,830
Pérdidas fiscales	86,647	(491)	440,997	0	527,153
Excesos de renta presuntiva	102,478	(17,971)	81,609	0	166,116
Provisiones no deducibles	84,436	9,133	0	0	93,569
Mayor valor contable de beneficios a empleados frente al fiscal	62,949	4,972	(4,304)	(328)	63,289
Plusvalía	7,180	(233)	0	0	6,947
Ingresos diferidos	10,517	25,339	0	0	35,856
Contratos de leasing	4,538	3,876	0	0	8,414
Otros	142,859	(38,114)	0	(4,575)	100,170
<b>Subtotal</b>	<b>984,184</b>	<b>38,854</b>	<b>481,272</b>	<b>(1,440)</b>	<b>1,502,870</b>

#### Impuestos diferidos pasivos

Mayor valor de la valoración contable frente a la fiscal de inversiones de renta fija	(2,996)	(1,315)	0	0	(4,311)
Mayor valor de la valoración contable frente a la fiscal de inversiones de renta variable	(83,207)	6,924	1,139	(69)	(75,213)
Valoración por utilidad no realizada en derivados	(104,695)	32,120	0	0	(72,575)
Mayor valor de la valoración contable frente a la fiscal de la cartera de crédito	(17,307)	(19,832)	0	0	(37,139)
Menor valor de la provisión contable frente a la fiscal para cartera de créditos	(154,900)	(5,026)	(6,025)	0	(165,951)
Mayor valor de las bases contables frente a las fiscales de bienes recibidos en pago	(40,310)	(25,734)	0	0	(66,044)
Menor valor de la provisión para bienes recibidos en pago	(4,314)	(2,149)	0	0	(6,463)
Mayor valor del costo contable frente al fiscal de propiedades planta y equipo	(209,788)	36,378	0	0	(173,410)

(Continúa)

	Saldo al 30 junio de 2015 (1)	Acreditado (cargado) a resultados	Acreditado (cargado) a ORI	Reclasificaciones	Saldo a 31 de diciembre de 2015
Mayor valor de la valoración contable frente a la fiscal de la depreciación de propiedades, planta y equipo	(102,676)	(22,851)	0	0	(125,527)
Mayor valor de la base contable frente a la fiscal de los cargos diferidos y activos intangibles	(61,973)	15,422	0	0	(46,551)
Utilidades no traídas en inversiones en subsidiarias	(27,233)	(10,977)	0	0	(38,210)
Provisiones pasivas no deducibles	(553)	50	0	0	(503)
Menor valor contable de beneficios a empleados frente al fiscal	(10)	(736)	0	0	(746)
Plusvalía	(23,238)	(12,185)	0	0	(35,423)
Derechos en fideicomisos	(9,579)	(425)	0	0	(10,004)
Otros ingresos diferidos	(19,549)	(7,384)	0	0	(26,933)
Otros conceptos	(67,686)	25,290	7	(513)	(42,902)
Mayor valor del activo financiero en contratos de concesión frente al valor fiscal	(451,798)	(46,582)	0	0	(498,380)
Mayor valor del activo intangible en contratos de concesión frente al valor fiscal	(145,750)	16,464	0	0	(129,286)
Mayor valor contable de activos biológicos frente al fiscal	(16,558)	(1,021)	0	0	(17,579)
Contratos de leasing	(65)	(149)	0	0	(214)
<b>Subtotal</b>	<b>(1,544,185)</b>	<b>(23,718)</b>	<b>(4,879)</b>	<b>(582)</b>	<b>(1,573,364)</b>
<b>Total</b>	<b>(560,001)</b>	<b>15,136</b>	<b>476,393</b>	<b>(2,022)</b>	<b>(70,494)</b>

(1) Valores reexpresados ver Nota 2

	Saldo al 31 de diciembre de 2014 (1)	Acreditado (cargado) a resultados	Acreditado (cargado) a ORI	Reclasificaciones	Saldo a 30 de junio de 2015
<b>Impuestos diferidos activos</b>					
Menor valor de la valoración contable frente a la fiscal de inversiones de renta fija	3,508	(7,604)	13,578	0	9,482
Menor valor de la valoración contable frente a la fiscal de inversiones de renta variable	378	248	0	0	626
Valoración por pérdida no realizada en derivados	462,930	(100,521)	(65,527)	0	296,882
Menor valor de la valoración contable frente a la fiscal de la cartera de crédito	29,828	(23,572)	0	0	6,256
Mayor valor de la provisión contable frente a la fiscal para cartera de créditos	44,831	(24,273)	19,257	0	39,815

(Continúa)

	Saldo al 31 de diciembre de 2014 (1)	Acreditado (cargado) a resultados	Acreditado (cargado) a ORI	Reclasificaciones	Saldo a 30 de junio de 2015
Mayor valor de la provisión contable frente a la fiscal para cuentas por cobrar	1,897	(1,752)	0	0	145
Menor valor del activo financiero en contratos de concesión frente al valor fiscal.	1,429	(1,429)	0	0	0
Menor valor del activo intangible en contratos de concesión frente al valor fiscal.	9,912	4,658	0	0	14,570
Menor valor de las bases contables frente a las fiscales de bienes recibidos en pago	18,476	5,410	0	0	23,886
Mayor valor de la provisión para bienes recibidos en pago	6,238	2,627	0	0	8,865
Menor valor del costo contable frente al fiscal de propiedades planta y equipo	20,094	5,392	0	0	25,486
Menor valor de la valoración contable frente a la fiscal de la depreciación de propiedades, planta y equipo	5,086	3,336	0	0	8,422
Menor valor contable de activos biológicos frente al fiscal	4,580	2,481	0	0	7,061
Menor valor de la base contable frente a la fiscal de los cargos diferidos y activos intangibles	31,051	10,033	0	0	41,084
Pérdidas fiscales	45,601	3,511	37,535	0	86,647
Excesos de renta presuntiva	16,147	4,722	81,609	0	102,478
Provisiones no deducibles	75,247	9,189	0	0	84,436
Mayor valor contable de beneficios a empleados frente al fiscal	69,972	(7,505)	482	0	62,949
Plusvalía	6,947	233	0	0	7,180
Ingresos Diferidos	5,310	5,207	0	0	10,517
Contratos de leasing	7,315	(2,777)	0	0	4,538
Otros	175,039	(32,180)	0	0	142,859
<b>Subtotal</b>	<b>1,041,816</b>	<b>(144,566)</b>	<b>86,934</b>	<b>0</b>	<b>984,184</b>
<b>Impuestos diferidos pasivos</b>					
Mayor valor de la valoración contable frente a la fiscal de inversiones de renta fija	20,815	(23,811)	0	0	(2,996)
Mayor valor de la valoración contable frente a la fiscal de inversiones de renta variable	(85,451)	18,203	(6,073)	(9,886)	(83,207)
Valoración por utilidad no realizada en derivados	(258,206)	153,511	0	0	(104,695)
Mayor valor de la valoración contable frente a la fiscal de la cartera de crédito	(18,300)	993	0	0	(17,307)
Menor valor de la provisión contable frente a la fiscal para cartera de créditos	(187,396)	40,891	(8,395)	0	(154,900)

(Continúa)

	Saldo al 31 de diciembre de 2014 (1)	Acreditado (cargado) a resultados	Acreditado (cargado) a ORI	Reclasificaciones	Saldo a 30 de junio de 2015
Menor valor de la provisión contable frente a la fiscal para cuentas por cobrar	(2)	2	0	0	0
Mayor valor de las bases contables frente a las fiscales de bienes recibidos en pago	(40,125)	(185)	0	0	(40,310)
Menor valor de la provisión para bienes recibidos en pago	(3,371)	(943)	0	0	(4,314)
Mayor valor del costo contable frente al fiscal de propiedades planta y equipo	(261,448)	51,660	0	0	(209,788)
Mayor valor de la valoración contable frente a la fiscal de la depreciación de propiedades, planta y equipo	(101,920)	(756)	0	0	(102,676)
Mayor valor de la base contable frente a la fiscal de los cargos diferidos y activos intangibles	(29,114)	(32,859)	0	0	(61,973)
Utilidades no traídas en inversiones en subsidiarias	(17,974)	(9,259)	0	0	(27,233)
Otras provisiones no deducibles	(24,468)	23,915	0	0	(553)
Menor valor contable de beneficios a empleados frente al fiscal	(119)	109	0	0	(10)
Plusvalía	(15,441)	(7,797)	0	0	(23,238)
Derechos en fideicomisos	(7,965)	(1,614)	0	0	(9,579)
Otros ingresos diferidos	(19,879)	330	0	0	(19,549)
Otros conceptos	(119,598)	51,912	0	0	(67,686)
Mayor valor del activo financiero en contratos de concesión frente al valor fiscal	(342,841)	(108,957)	0	0	(451,798)
Mayor valor del activo intangible en contratos de concesión frente al valor fiscal	(141,264)	(4,486)	0	0	(145,750)
Mayor valor contable de activos biológicos frente al fiscal	(10,098)	(6,460)	0	0	(16,558)
Contratos de leasing	(266)	201	0	0	(65)
<b>Subtotal</b>	<b>(1,664,431)</b>	<b>144,600</b>	<b>(14,468)</b>	<b>(9,886)</b>	<b>(1,544,185)</b>
<b>Total</b>	<b>(622,615)</b>	<b>34</b>	<b>72,466</b>	<b>(9,886)</b>	<b>(560,001)</b>

(1) Valores reexpresados ver Nota 2

#### v. Efecto de impuestos corrientes y diferidos en cada componente de otro resultado integral en el patrimonio:

Los efectos de los impuestos corrientes y diferidos en cada componente de otro resultado integral se detalla a continuación:

	31 de diciembre de 2015				30 de junio de 2015			
	Monto antes de impuesto	Impuesto corriente	Impuesto diferido	Neto	Monto antes de impuesto	Impuesto corriente	Impuesto diferido (1)	Neto
<b>Partidas que pueden ser posteriormente reclasificadas a resultados del período</b>								
Coberturas de flujos de efectivo	14,125	0	3,604	17,729	1,315	0	0	1,315
Diferencia en cambio de derivados en moneda extranjera	(1,263,104)	(51,159)	503,110	(811,153)	(420,244)	121,286	53,617	(245,341)
Diferencia en cambio de bonos en moneda extranjera	(472,945)	187,666	0	(285,279)	(204,776)	79,862	0	(124,914)
Ajuste por conversión en subsidiarias del exterior	1,772,940	0	0	1,772,940	596,751	0	0	596,751
Utilidad no realizada por medición de activos financieros medidos a valor razonable con cambios en ORI	119,739	0	(20,465)	99,274	(8,934)	0	14,916	5,982
Participación en otro resultado integral de asociadas y ajuste por diferencia en cambio sucursal del exterior	152,969	0	0	152,969	(17,082)	0	6,073	(11,009)
Ajuste de provisión de cartera de créditos para propósito de estados financieros consolidados	18,398	0	(5,552)	12,846	(17,591)	0	612	(16,979)
Otros	235	0	0	235	0	0	0	0
<b>Subtotales</b>	<b>342,357</b>	<b>136,507</b>	<b>480,697</b>	<b>959,561</b>	<b>(70,561)</b>	<b>201,148</b>	<b>75,218</b>	<b>205,805</b>
<b>Partidas que no serán reclasificadas a resultados del período</b>								
Nuevas mediciones actuariales en planes de beneficios definidos	5,130	0	(4,304)	826	8,095	0	(2,752)	5,343
<b>Subtotales</b>	<b>5,130</b>	<b>0</b>	<b>(4,304)</b>	<b>826</b>	<b>8,095</b>	<b>0</b>	<b>(2,752)</b>	<b>5,343</b>
<b>Total otro resultado integral durante el período</b>	<b>347,487</b>	<b>136,507</b>	<b>476,393</b>	<b>960,387</b>	<b>62,466</b>	<b>201,148</b>	<b>72,466</b>	<b>211,148</b>

(1) Valores reexpresados ver Nota 2

#### vi. Incertidumbres en posiciones tributarias abiertas

Al 31 de diciembre de 2015 y 30 de junio de 2015 las incertidumbres tributarias ascienden a \$104,825 y \$72,268 respectivamente, las cuales se espera sean utilizadas totalmente o liberadas cuando los derechos de inspección de las autoridades tributarias con respecto a las declaraciones tributarias expiren.

## Nota 24 - Otro resultado integral

El siguiente es el detalle de los saldos y movimientos de la cuentas de otros resultados comprensivos incluida en el patrimonio durante los períodos terminados en 31 de diciembre y 30 de junio de 2015:

	Contabilidad de coberturas	Instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en ORI	Ajuste por conversión de estados financieros de sucursales	Método de participación en asociadas	Cobertura de flujos de efectivo	Ajustes a provisión de cartera	Beneficios a empleados	Impuesto diferido	Otros	Intereses controlantes	Interés no controlantes	Total
Saldo al 01 de enero de 2015	\$ 6,298	(15,486)	0	11,133	(5,643)	(22,609)	97	458,476	0	432,266	0	432,266
Ajuste por conversión de estados financieros	596,751	0	0	0	0	0	0	0	0	596,751	0	596,751
Ganancia o pérdida neta no realizada en operaciones de cobertura de operaciones extranjeras	(420,244)	0	0	0	0	0	0	0	0	(420,244)	0	(420,244)
Cobertura de negocios en el extranjero con pasivos financieros	(204,776)	0	0	0	0	0	0	0	0	(204,776)	0	(204,776)
Variación de inversiones disponibles para la venta en títulos participativos	0	(8,934)	0	0	0	0	0	0	0	(8,934)	0	(8,934)

(Continúa)

	Contabilidad de Coberturas	Instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en ORI	Ajuste por conversión de estados financieros de sucursales	Método de participación en asociadas	Cobertura de flujos de efectivo	Ajustes a provisión de cartera	Beneficios a empleados	Impuesto diferido	Otros	Intereses controlantes	Interés no controlantes	Total
Otros resultados integrales de inversiones contabilizados por el método de participación	0	0	0	(17,082)	0	0	0	0	0	(17,082)	0	(17,082)
Coberturas de flujos de efectivo	0	0	0	0	1,315	0	0	0	0	1,315	0	1,315
Exceso o defecto en provisión de cartera de créditos bajo NIIF	0	0	0	0	0	(17,591)	0	0	0	(17,591)	0	(17,591)
Ganancias o pérdidas actuariales en planes de retiro de empleados	0	0	0	0	0	0	8,095	0	0	8,095	0	8,095
Impuesto de renta relacionado con componentes de otros resultados integrales	0	0	0	0	0	0	0	273,614	0	273,614	0	273,614
Participación de intereses no controlantes en los componentes de otros resultados integrales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	22,365	22,365

(Continúa)

	Contabilidad de Coberturas	Instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en ORI	Ajuste por conversión de estados financieros de sucursales	Método de participación en asociadas	Cobertura de flujos de efectivo	Ajustes a provisión de cartera	Beneficios a empleados	Impuesto diferido	Otros	Intereses controlantes	Interés no controlantes	Total
<b>Saldo a 30 de junio de 2015</b>	\$ (21,971)	(24,420)	0	(5,949)	(4,328)	(40,200)	8,192	732,090	0	643,414	22,365	665,779
Ajuste por conversión de estados financieros	1,758,633	0	0	0	0	0	0	0	0	1,758,633	0	1,758,633
Ganancia o pérdida neta no realizada en operaciones de cobertura de operaciones extranjeras	(1,263,104)	0	0	0	0	0	0	0	0	(1,263,104)	0	(1,263,104)
Cobertura de negocios en el extranjero con pasivos financieros	(472,945)	0	0	0	0	0	0	0	0	(472,945)	0	(472,945)
Variación de inversiones disponibles para la venta en títulos participativos	0	23,999	0	0	0	0	0	0	0	23,999	0	23,999
Ajuste en cambio de sucursales en el extranjero	0	0	137,331	5,819	0	0	0	0	0	143,150	0	143,150
Coberturas de flujos de efectivo	0	0	0	0	1,614	0	0	0	0	1,614	0	1,614
Exceso o defecto en provisión de cartera de créditos bajo NIIF	0	0	0	0	0	17,329	0	0	0	17,329	0	17,329

(Continúa)

	Contabilidad de Coberturas	Instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en ORI	Ajuste por conversión de estados financieros de sucursales	Método de participación en asociadas	Cobertura de flujos de efectivo	Ajustes a provisión de cartera	Beneficios a empleados	Impuesto diferido	Otros	Intereses controlantes	Interés no controlantes	Total
Otros movimientos	0	0	0	0	0	0	0	0	(21)	(21)	0	(21)
Ganancias o pérdidas actuariales en planes de retiro de empleados	0	0	0	0	0	0	3,334	0	0	3,334	0	3,334
Impuesto de renta relacionado con componentes de otros resultados integrales	0	0	0	0	0	0	0	610,458	0	610,458	0	610,458
Participación de intereses no controlantes en los componentes de otros resultados integrales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	115,577	115,577
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2015</b>	<b>\$ 613</b>	<b>(421)</b>	<b>137,331</b>	<b>(130)</b>	<b>(2,714)</b>	<b>(22,871)</b>	<b>11,526</b>	<b>1,342,548</b>	<b>(21)</b>	<b>1,465,861</b>	<b>137,942</b>	<b>1,603,803</b>

## Nota 25 - Otros activos

El siguiente es el detalle de otros activos:

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Útiles y papelería en almacén y plásticos tc - td	\$ 86,833	58,239
Obras de arte	20,366	15,311
Actividades en operaciones conjuntas	6,274	5,623
Remodelaciones	3,503	4,746
Gastos pagados por anticipado	23,428	24,144
Aportes permanentes	16	15,262
Comisiones bancarias diferidas	0	26,630
Abonos pendientes bancos corresponsales-cartas de crédito	1,161	0
Activos provenientes de BRP's	24,649	0
Operaciones en tránsito tarjetas de crédito	34,406	0
Administración Fondo Panamá no administrado por el Banco	18,056	0
Inventarios	153,558	134,679
Otros	18,200	16,883
	\$ 390,450	301,517

## Nota 26 - Depósitos

### • Depósitos de clientes

Los depósitos recibidos de clientes por el grupo en desarrollo de sus operaciones se detallan a continuación:

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
<b>Por clasificación</b>		
A costo amortizado	\$ 92,047,659	82,058,186
<b>Por naturaleza</b>		
<b>A la vista</b>		
Cuentas corrientes	24,877,931	20,207,680
Cuentas de ahorro	28,120,083	25,398,052
Cuentas de ahorro especial	45,240	35,231
<b>A plazo</b>		
Certificados de depósito a término	38,742,835	36,245,554
<b>Otros</b>	261,570	171,669
	92,047,659	82,058,186
<b>Por moneda</b>		
En pesos colombianos	43,004,443	42,464,873
En dólares americanos	49,043,216	39,593,313
<b>Total</b>	\$ 92,047,659	82,058,186

A continuación se presenta un detalle de los vencimientos de los depósitos a término vigentes al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015:

Año	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
2016	29,204,511	19,985,018
2017	4,755,356	9,497,062
2018	1,364,268	2,503,589
2019	487,521	519,613
Posterior al 2019	2,931,179	3,740,272
<b>Total</b>	<b>38,742,835</b>	<b>36,245,554</b>

### Depósitos de clientes – Tasas de interés

A continuación se presenta un resumen de las tasas de interés efectivas anuales que se causen sobre los depósitos de clientes:

	31 de diciembre de 2015				30 de junio de 2015			
	Moneda legal		Moneda extranjera		Moneda legal		Moneda extranjera	
	Tasa		Tasa		Tasa		Tasa	
	Min %	Max %	Min %	Max %	Min %	Max %	Min %	Max %
Cuentas corrientes	0.00%	6.35%	0.00%	3.75%	0.00%	4.96%	0.00%	0.55%
Cuenta de ahorro	0.00%	6.43%	0.00%	3.75%	0.00%	4.80%	0.00%	0.75%
Otros fondos a la vista	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	3.80%	0.00%	0.00%
Certificados de depósito a término	0.05%	11.50%	0.00%	13.04%	1.02%	9.27%	0.00%	4.00%

### • Depósitos por sector

El siguiente es el detalle de concentración de los depósitos recibidos de clientes por sector económico:

	31 de diciembre de 2015		30 de junio de 2015	
	Valor	%	Valor	%
Gobierno o entidades del Gobierno Colombiano	\$ 6,711,638	7%	7,098,429	9%
Municipios y departamentos Colombianos	2,579,505	3%	348,231	0%
Gobiernos del exterior	1,388,081	2%	287,245	0%
Manufactura	8,845,143	10%	2,045,691	3%
Inmobiliario	6,235,286	7%	714,558	1%
Comercio	21,372,696	23%	11,291,629	14%
Agrícola y ganadero	2,286,553	2%	781,115	1%
Individuos	18,273,753	20%	25,300,654	31%
Otros	24,355,004	26%	34,190,634	41%
<b>Total</b>	<b>\$ 92,047,659</b>	<b>100%</b>	<b>82,058,186</b>	<b>100%</b>

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015, el Grupo tenía depósitos por \$57,413,004 y \$40,458,923 correspondientes a 54,222 y 12,862 clientes que superaban los \$250 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2015 existen depósitos de clientes por \$199,276 y \$24,903 como garantía irrevocable de compromisos bajo cartas de crédito.

## Nota 27 - Obligaciones financieras

### • Obligaciones financieras a corto plazo

El siguiente es el resumen de las obligaciones financieras obtenidas por el Grupo a corto plazo:

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Moneda legal		
Fondos interbancarios comprados	\$ 425,733	462,861
Compromiso de venta de inversiones en operaciones repo cerradas	150,023	1,972,126
Compromisos de transferencia en operaciones simultáneas	81,238	644,025
Compromisos de transferencia de inversiones en operaciones simultáneas	5,270,862	3,577,589
Descuentos en cuenta corriente bancaria	627	881
Bancos corresponsales	3,058	1,385
Subtotal moneda legal	5,931,541	6,658,867
Moneda extranjera		
Fondos interbancarios comprados	0	116,946
Compromiso de venta de inversiones en operaciones repo abiertas	274,874	273,270
Descuentos en cuenta corriente bancaria	68,719	86,581
Cartas de crédito de pago diferido	0	4,575
Bancos corresponsales	628	99,921
Subtotal moneda extranjera	344,221	581,293
Total	\$ 6,275,762	7,240,160

### • Obligaciones financieras a corto plazo – Tasas de interés efectivas

A continuación se presenta un resumen de las tasas de interés efectivas anuales que se causen sobre las obligaciones financieras a corto plazo:

	31 de diciembre de 2015			
	En pesos colombianos		En moneda extranjera	
	Tasa mínima %	Tasa máxima %	Tasa mínima %	Tasa máxima %
Fondos interbancarios y operaciones de repo y simultáneas	1.00%	5.80%	0.00%	9.25%

30 de junio de 2015				
	En pesos colombianos		En moneda extranjera	
	Tasa mínima %	Tasa máxima %	Tasa mínima %	Tasa máxima %
Fondos interbancarios y operaciones de repo y simultáneas	4.35%	4.56%	0.00%	0.35%

• **Obligaciones financieras a largo plazo**

Entidad	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015	Tasa interés vigente
Banco de comercio exterior - BANCOLDEX (1)	\$ 333,145	248,469	Entre 1.26% y 19.21%
Fondo para el Financiamiento del Sector Agropecuario FINAGRO	151,437	164,001	Entre 0.89% y 13.64%
Financiera de Desarrollo Territorial S.A "FINDETER	736,931	582,358	Entre 1.01% y 10.8%
Bancos del exterior	6,411,859	7,117,157	Entre 0.00% y 15.00%
Otros	4,240,007	1,116,767	Entre 3.43% y 29.00%
Porción corriente (2)	10,118,086	6,292,683	
	\$ 21,991,465	15,521,435	

(1) Corresponden a operaciones de redescuento: El gobierno Colombiano ha establecido ciertos programas de crédito para promover el desarrollo de sectores específicos de la economía, incluyendo comercio exterior, agricultura, turismo, construcción de vivienda y otras industrias.

(2) Las bandas de maduración para las obligaciones de corto y largo plazo se encuentran en la nota de riesgo de liquidez.

El siguiente es el detalle de los vencimientos por año de las obligaciones financieras al 31 de diciembre de 2015:

Año	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
2015	0	5,489,087
2016	10,118,087	3,489,269
2017	2,922,295	1,222,607
2018	1,860,841	1,172,325
2019	1,078,610	841,175
Posterior al 2019	6,011,632	3,306,972
Total	21,991,465	15,521,435

## • Títulos de inversión en circulación – Bonos

Moneda legal					
Emisor	Fecha de emisión	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015	Fecha de vencimiento	Tasa de interés
<b>Banco de Bogotá S.A.</b>					
Bonos Subordinados 2010	23/02/2010	\$ 236,761	225,427	Entre 23/02/2017 y 23/02/2020	IPC + 5.33% av UVR + 5.29% av IPC + 5.45% av UVR + 5.45% sv
<b>Total Banco de Bogotá S.A.</b>		<b>236,761</b>	<b>225,427</b>		
<b>Corporación Financiera Colombiana S.A.</b>					
Fondo de garantías de instituciones financieras	19/06/2010	1,053	1,053	28/11/2017	DTF E,A
Proyectos de infraestructura S.A.	20/05/2009	22,925	22,600	20/05/2016	12.87%
Proyectos de infraestructura S.A.	20/05/2009	58,226	57,400	20/05/2019	13.20%
Promigas	27/08/2009	81,212	80,000	27/08/2016	IPC + 4,95%
Promigas	27/08/2009	152,272	150,000	27/08/2019	IPC + 5,40%
Promigas	27/08/2009	172,575	170,000	27/08/2024	IPC + 5,99%
Promigas	29/01/2013	101,333	99,821	29/01/2020	IPC + 3,05%
Promigas	29/01/2013	152,454	150,179	29/01/2023	IPC + 3,22%
Promigas	29/01/2013	253,787	250,000	29/01/2033	IPC + 3,64%
Promigas	11/03/2015	106,591	105,000	11/03/2019	IPC + 2,55%
Promigas	11/03/2015	121,818	120,000	11/03/2022	IPC + 3,34%
Promigas	11/03/2015	177,651	175,000	11/03/2030	IPC + 4,37%
Gases de occidente	23/07/2009	24,294	32,950	23/07/2016	IPC + 5,39%
Gases de occidente	23/07/2009	100,206	100,206	23/07/2019	IPC + 5,89%
Gases de occidente	11/12/2012	110,382	110,382	11/12/2022	IPC + 3,75%
Gases de occidente	11/12/2012	89,618	89,618	11/12/2032	IPC + 4,13%
Fiduciaría colombiana de comercio exterior	25/10/2012	75,000	0	25/10/2027	DTF E,A
Surtigas	12/02/2013	130,000	130,000	12/02/2023	IPC + 3,25%
Surtigas	12/02/2013	70,000	70,000	12/02/2033	IPC + 3,64%
<b>Total Corporación Financiera Colombiana S.A.</b>		<b>2,001,397</b>	<b>1,914,209</b>		
<b>Total Moneda Legal</b>		<b>\$ 2,238,158</b>	<b>2,139,636</b>		

Moneda extranjera					
Emisor	Fecha de emisión	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015	Fecha de vencimiento	Tasa de interés
<b>Banco de Bogotá S.A.</b>					
Bonos Ordinarios en el Exterior (due 2017)	19/12/2011	\$ 1,924,852	1,584,898	15/01/2017	5.00% SV
Bonos Subordinados en el Exterior (due 2023)	19/02/2013	1,599,293	1,319,061	19/02/2023	5.375% SV
<b>Total Banco de Bogotá S.A.</b>		<b>3,524,145</b>	<b>2,903,959</b>		
<b>BAC Credomatic</b>					
El Salvador	16/12/2011	12,621	10,395	16/12/2016	4.25%
	06/02/2012	6,318	5,197	06/02/2017	4.25%
	27/03/2012	12,448	10,265	27/03/2017	4.25%
	Entre 02/05/2012 y 24/05/2012	18,466	15,194	Entre 02/05/2017 y 24/05/2017	4.25%
	Entre 11/02/2013 y 27/02/2013	94,688	77,960	Entre 11/02/2020 y 27/02/2020	5.50%
	30/05/2014	63,009	51,974	30/05/2019	5.80%
	26/06/2014	31,525	25,987	26/06/2019	5.80%
	31/07/2014	62,999	51,974	31/07/2019	5.80%
	Entre 22/10/2014 y 31/10/2014	63,067	51,974	Entre 22/10/2019 y 31/10/2019	5.80%
	Entre 19/12/2014 y 31/12/2014	31,551	25,987	19/12/2016	5.00%
	02/02/2015	32	26	02/02/2017	5.50%
	16/04/2015	31,564	25,987	16/04/2017	5.00%
	09/06/2015	0	16,732	31/07/2015	4.50%
	30/07/2015	63,009	0	30/07/2020	5.80%
	Entre 02/12/2015 y 31/12/2015	39,998	0	Entre 01/01/2016 y 31/01/2016	4.50%
		531,295	369,652		
Guatemala	27/06/2014	0	103	02/07/2015	Entre 6.75% y 7.00%
	Entre 03/07/2014 y 31/07/2014	0	34,578	Entre 03/07/2015 y 31/07/2015	Entre 6.00% y 8.25%
	Entre 01/08/2014 y 29/08/2014	0	42,599	Entre 10/07/2015 y 07/09/2015	Entre 6.00% y 8.50%

(Continúa)

Moneda extranjera					
Emisor	Fecha de emisión	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015	Fecha de vencimiento	Tasa de interés
<b>BAC Credomatic</b>					
Guatemala	Entre 01/09/2014 y 30/09/2014	0	16,193	Entre 31/08/2015 y 30/09/2015	Entre 6.00% y 8.25%
	Entre 02/10/2014 y 31/10/2014	0	32,100	Entre 02/10/2015 y 03/11/2015	Entre 6.00% y 8.25%
	Entre 04/11/2014 y 28/11/2014	0	24,267	Entre 04/11/2015 y 30/11/2015	Entre 6.00% y 8.50%
	Entre 01/12/2014 y 26/12/2014	866	23,871	Entre 10/03/2016 y 20/06/2016	8.25%
	Entre 05/01/2015 y 30/01/2015	38,554	32,690	Entre 05/01/2016 y 21/07/2016	Entre 5.89% y 8.50%
	Entre 02/02/2015 y 27/02/2015	46,076	36,463	Entre 05/01/2016 y 17/06/2016	Entre 5.84% y 8.50%
	Entre 02/03/2015 y 27/03/2015	39,646	33,648	Entre 01/03/2016 y 08/04/2016	Entre 5.84% y 8.25%
	Entre 06/04/2015 y 30/04/2015	44,823	37,342	Entre 06/04/2016 y 09/05/2016	Entre 5.84% y 8.50%
	Entre 04/05/2015 y 29/05/2015	49,069	40,202	Entre 04/05/2016 y 06/06/2016	Entre 5.84% y 8.50%
	Entre 01/06/2015 y 26/06/2015	51,259	41,619	Entre 12/04/2016 y 17/10/2016	Entre 5.84% y 8.50%
	Entre 02/07/2015 y 31/07/2015	55,655	0	Entre 14/01/2016 y 02/08/2016	Entre 4.75% y 8.50%
	Entre 03/08/2015 y 31/08/2015	60,650	0	Entre 03/02/2016 y 18/10/2016	Entre 5.40% y 8.25%
	Entre 01/09/2015 y 30/09/2015	48,480	0	Entre 25/02/2016 y 12/12/2016	Entre 5.84% y 8.50%
	Entre 02/10/2015 y 29/10/2015	39,198	0	Entre 06/04/2016 y 02/11/2016	Entre 4.75% y 8.25%
	Entre 03/11/2015 y 30/11/2015	35,423	0	Entre 13/05/2016 y 30/11/2016	Entre 5.84% y 8.50%
	Entre 01/12/2015 y 29/12/2015	30,121	0	Entre 01/06/2016 y 18/12/2017	Entre 5.37% y 8.50%
		539,820	395,675		
Honduras	Entre 21/12/2012 y 26/12/2012	0	14,177	21/12/2015	14.00%
	Entre 07/01/2013 y 31/01/2013	0	3,646	21/12/2015	14.00%
	13/02/2013	0	18	21/12/2015	14.00%

(Continúa)

Moneda extranjera					
Emisor	Fecha de emisión	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015	Fecha de vencimiento	Tasa de interés
Honduras	Entre 07/03/2013 y 13/03/2013	0	3,293	21/12/2015	14.00%
	Entre 03/04/2013 y 26/04/2013	0	9,495	21/12/2015	14.00%
	Entre 09/05/2013 y 31/05/2013	17,609	27,396	Entre 13/05/2016 y 30/05/2016	6.00%
	Entre 03/06/2013 y 27/06/2013	7,772	9,887	30/05/2016	6.00%
	Entre 01/07/2013 y 31/07/2013	13,817	13,674	Entre 30/05/2016 y 23/07/2018	6.00%
	Entre 01/08/2013 y 30/08/2013	5,674	8,251	22/08/2016	5.50%
	Entre 05/09/2013 y 16/09/2013	1,030	845	22/08/2016	5.50%
	24/10/2013	852	699	22/08/2016	5.50%
	19/11/2013	1,695	1,390	22/08/2016	5.50%
	Entre 06/12/2013 y 27/12/2013	11,820	9,988	Entre 12/12/2016 y 27/12/2016	5.50%
	Entre 02/01/2014 y 16/01/2014	6,974	5,751	27/12/2016	5.50%
	07/03/2014	0	1,458	21/12/2015	14.00%
	Entre 15/05/2014 y 29/05/2014	8,833	7,237	15/05/2017	5.50%
	Entre 09/06/2014 y 19/06/2014	10,197	8,355	15/05/2017	5.50%
	23/09/2014	3,166	2,599	30/05/2016	6.00%
	16/10/2014	18,347	15,114	16/10/2017	10.92%
	12/01/2015	0	59	21/12/2015	14.00%
	Entre 19/03/2015 y 26/03/2015	27,675	23,284	Entre 27/12/2016 y 26/03/2018	Entre 5.50% y 10.31%
	17/04/2015	32	26	13/05/2016	6.00%
	Entre 20/07/2015 y 29/07/2015	506	0	30/05/2016	6.00%
31/08/2015	4,762	0	13/05/2016	6.00%	
Entre 20/10/2015 y 28/10/2015	1,453	0	Entre 13/05/2016 y 22/08/2016	Entre 5.50% y 6.00%	

(Continúa)

Moneda extranjera					
Emisor	Fecha de emisión	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015	Fecha de vencimiento	Tasa de interés
Honduras	04/11/2015	8,234	0	30/05/2016	6.00%
	08/12/2015	126	0	27/12/2016	5.50%
		150,574	166,642		
Nicaragua	Entre 09/10/2013 y 30/10/2013	0	5,860	Entre 09/10/2015 y 30/10/2015	Entre 5.00% y 5.25%
	Entre 07/11/2013 y 20/11/2013	0	4,535	30/10/2015	5.00%
	Entre 06/12/2013 y 26/12/2013	1,416	1,052	04/11/2016	5.10%
	24/01/2014	1,052	780	06/11/2017	5.25%
	22/04/2014	3,505	2,599	06/11/2017	5.25%
	09/06/2014	70	52	06/11/2017	5.25%
	31/07/2014	2,629	1,949	06/11/2017	5.25%
	01/09/2014	203	151	06/11/2017	5.25%
	Entre 10/10/2014 y 29/10/2014	3,606	14,371	Entre 04/11/2016 y 06/11/2017	Entre 5.10% y 5.25%
	10/12/2014	701	520	06/11/2017	5.25%
	13/01/2015	165	122	06/11/2017	5.25%
	02/02/2015	1,988	1,473	06/11/2017	5.25%
		15,335	33,464		
Panamá	Entre 06/10/2011 y 27/10/2011	0	13,381	Entre 06/10/2021 y 27/10/2021	5.25%
	14/03/2012	0	3,898	14/03/2020	4.75%
		0	17,279		
<b>Total BAC Credomatic</b>		1,237,024	982,712		
<b>Total Moneda Extranjera</b>		4,761,169	3,886,671		
		\$ 6,999,327	6,026,307		

El siguiente es el detalle de los vencimientos de los títulos de inversión en circulación al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015:

Año	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
2015		260,140
2016	\$ 829,299	510,947
2017	2,158,524	1,788,059
2018	37,221	31,106
2019	637,895	537,114
Posterior al 2019	3,336,388	2,898,941
<b>Total</b>	<b>\$ 6,999,327</b>	<b>6,026,307</b>

## Nota 28 - Beneficios a empleados

El siguiente es el detalle de los saldos de provisiones por beneficios a empleados al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015:

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Beneficios de corto plazo	\$ 279,591	285,768
Beneficios post-empleo	163,000	164,366
Otros beneficios de largo plazo	94,225	98,380
	<b>\$ 536,816</b>	<b>548,514</b>

### Beneficios a corto plazo

El Grupo otorga beneficios a corto plazo, tales como: salarios, vacaciones, primas de vacaciones, primas legales y extralegales, auxilios, aportes parafiscales y cesantías e intereses de cesantías con régimen laboral Ley 50 de 1990.

### Beneficios Post-empleo

• En Colombia las pensiones de jubilación cuando se retiran los empleados después de cumplir ciertos años de edad y de servicio, son asumidas por fondos públicos o privados de pensiones con base en planes de contribución definida donde las compañías y los empleados aportan mensualmente valores definidos por la ley para tener acceso a la pensión al retiro del empleado; sin embargo para algunos empleados contratados

antes de 1968 que cumplieron con los requisitos de edad y años de servicio, las pensiones son asumidas directamente por el Grupo.

• El Grupo reconoce extralegalmente o por pactos colectivos una prima adicional a los empleados que se retiran al cumplir la edad y los años de servicio, para entrar a disfrutar de la pensión que le otorgan los fondos de pensión.

• El Grupo cuenta con un grupo de empleados con beneficio de cesantías anterior a la expedición de la Ley 50 de 1990, en el cual, dicho beneficio es acumulativo y se expide con base en el último salario que devengue el empleado multiplicado por el número de años de servicio, menos los anticipos que se le han efectuado sobre el nuevo beneficio.

El siguiente es el movimiento de los beneficios de retiro de los empleados y de los beneficios de largo plazo durante los semestres terminados en 31 de diciembre y 30 de junio de 2015:

	Beneficios post-empleo		Otros beneficios largo plazo	
	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
<b>Saldo al comienzo</b>	\$ <b>164,366</b>	<b>161,710</b>	<b>98,380</b>	<b>99,000</b>
Costos incurridos durante el período	1,719	3,344	4,363	4,171
Costos de interés	4,898	4,813	3,228	3,181
Costos de servicios pasados	1,575	0	(8,319)	0
	8,192	8,157	(728)	7,352
Cambios en las asunciones actuariales	1,720	(119)	7,021	(146)
(Ganancia)/pérdidas por cambios en tablas de mortalidad	0	0	(1,254)	0
(Ganancia)/pérdidas en cambio en tasas de intereses, tasas de inflación y ajustes de salarios	(7,800)	14	(3,064)	75
(Ganancia)/pérdidas en asunciones actuariales de rotación de empleados	84	0	532	0
	(5,996)	(105)	3,235	(71)
Diferencia en cambio	5,669	2,567	0	0
Pagos a los empleados	(9,231)	(7,963)	(6,662)	(7,901)
<b>Saldo al final del período</b>	\$ <b>163,000</b>	<b>164,366</b>	<b>94,225</b>	<b>98,380</b>

### Suposiciones actuariales

Las variables utilizadas para el cálculo de la obligación proyectada de los diferentes beneficios post-empleo y beneficios largo plazo se muestran a continuación:

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Tasa de descuento	7.73%	7.60%
Tasa de inflación	3.50%	3.00%
Tasa de incremento salarial	3.50%	3.00%
Tasa de incremento de pensiones	3.50%	3.00%
Tasa de rotación de empleados	3.98%	3.55%

Tasa de rotación de empleados es calculada con base en un promedio entre el año de servicio 1 y 40 para hombres y mujeres.

La vida esperada de los empleados es calculada con base en tablas de mortalidad publicadas por la Superintendencia Financiera de Colombia, las cuales han sido construidas con base en las experiencias de mortalidad suministradas por las

diferentes compañías de seguros que operan en Colombia.

La tasa de descuento se asigna de acuerdo a la duración del plan, es así que planes con un horizonte de tiempo más largo tienen una tasa mayor que uno de corto plazo.

### Otros Beneficios largo plazo

El Grupo otorga a sus empleados primas de antigüedad

extralegales a largo plazo durante su vida laboral dependiendo del número de años de servicio cada cinco, diez, quince y veinte años, etc., calculadas como días de salario (entre 15 y 180 días) cada pago.

Las remuneraciones de personal clave de la gerencia para cada una de las categorías de los beneficios otorgados se revelan en la Nota 38 partes relacionadas.

A través de sus planes de beneficios al personal, el Grupo

está expuesto a una serie de riesgos (de tasa de interés y operacional), los cuales trata de minimizar a través de la aplicación de las políticas y procedimientos de administración de riesgos.

#### Análisis de sensibilidad

El análisis de sensibilidad del pasivo por beneficios post-empleo de las diferentes variables financieras y actuariales es el siguiente, manteniendo las demás variables constantes:

Beneficios post-empleo	Cambio en la variable	Incremento en la variable	Disminución en la variable
		+50 puntos	-50 puntos
Tasa de descuento	0.50%	Disminución en 3,21%	Aumento en 3,40%
Tasa de crecimiento de los salarios	0.50%	Aumento en 3,69%	Disminución en 3,47%
Tasa de crecimiento de las pensiones	0.50%	Aumento en 3,69%	Disminución en 3,47%

Otros beneficios largo plazo	Cambio en la variable	Incremento en la variable	Disminución en la variable
		+50 puntos	-50 puntos
Tasa de descuento	0.50%	Disminución en 2,53%	Aumento en 2,68%
Tasa de crecimiento de los salarios	0.50%	Aumento en 2,92%	Disminución en 2,73%
Tasa de crecimiento de las pensiones	0.50%	Aumento en 2,92%	Disminución en 2,73%

#### Pagos de Beneficios Futuros esperados

Los pagos de beneficios futuros esperados, que reflejan servicios según el caso, se espera que sean pagados de la siguiente manera:

Año	Beneficios post-empleo	Otros beneficios largo plazo
2016	\$ 17,851	8,539
2017	16,725	12,878
2018	16,231	14,934
2019	50,885	16,502
2020	17,550	16,930
Años 2021–2025	\$ 85,264	76,756

## Nota 29 - Provisiones

El siguiente es el movimiento de provisiones:

	Incertidumbres tributarias	Otras provisiones legales	Total provisiones legales	Otras provisiones	Total provisiones
<b>Saldo a diciembre 31 de 2014</b>	\$ 3,970	107,898	111,868	479,531	591,399
Incremento de provisiones en el período	202	5,682	5,884	12,158	18,042
Utilizaciones de las provisiones	0	(13,415)	(13,415)	(24,618)	(38,033)
Montos reversados por provisiones no utilizadas	(703)	703	0	0	0
Variaciones en el tipo de cambio en moneda extranjera	0	0	0	6,513	6,513
<b>Saldo a junio 30 de 2015</b>	<b>3,469</b>	<b>100,868</b>	<b>104,337</b>	<b>473,584</b>	<b>577,921</b>
Incremento de provisiones en el período	1,275	2,385	3,660	9,260	12,920
Utilizaciones de las provisiones	0	(1,614)	(1,614)	(12,120)	(13,734)
Montos reversados por provisiones no utilizadas	(367)	(3,280)	(3,647)	(366)	(4,013)
Variaciones en el tipo de cambio en moneda extranjera	0	0	0	72	72
Reclasificaciones	0	0	0	(87,933)	(87,933)
<b>Saldo a diciembre 31 de 2015</b>	\$ <b>4,377</b>	<b>98,359</b>	<b>102,736</b>	<b>382,497</b>	<b>485,233</b>

(1) A 30 de junio de 2015 se incluye reclasificación de otras provisiones a la cuenta de impuesto de renta y CREE por pagar por valor de \$183,983.

Las provisiones por procesos legales del grupo corresponden a:

- **Procesos administrativos**

Principalmente incertidumbres tributarias:

La Matriz registró una provisión a 30 de junio de 2015 por \$7,477, correspondiente a la sanción generada sobre el mayor impuesto de renta a pagar por la corrección de la declaración del impuesto sobre la renta y complementarios del año gravable 2013 y una provisión estimada para incertidumbres tributarias a 31 de diciembre de 2015 por \$3,830. El saldo a 31 de diciembre de 2015 se espera sea utilizado totalmente o liberado cuando los derechos de inspección de las autoridades tributarias con respecto a las declaraciones tributarias expiren, de la siguiente manera:

Año	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
2015	\$ 0	3,198
2016	497	231
2017	2,602	40
2018	1,268	0
2019	10	0
<b>Total</b>	\$ <b>4,377</b>	<b>3,469</b>

- Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015, nuestra filial Leasing Bogotá Panamá mantenía posiciones fiscales en el balance, por un monto de \$98,317 y \$69,939 respectivamente que incluyen el total de intereses y penalidades.

- A 31 de diciembre y 30 de junio de 2015 Corficolombiana de la filial Promigas S.A. presentó por supuesto incumplimiento de contrato de la construcción del gasoducto Gibraltar-Bucaramanga por \$35,471 y \$32,107 respectivamente.

• **Procesos laborales**

- A 31 de diciembre y 30 de junio de 2015 la Matriz presentó por demandas laborales \$4,494 y \$4,093, respectivamente.

• **Otras provisiones**

- Porvenir S.A a 30 junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 presenta reclamaciones previsionales (pensiones de sobrevivencia, invalidez, vejez, devolución de saldos, etc.) por \$15,274 y \$14,945, respectivamente.

- Corficolombiana de la filial Hoteles Estelar a 31 de diciembre y 30 de junio de 2015 presenta por el proceso que declaraba la vulneración de derechos por ocupación del espacio público en el municipio de Cartagena por \$23,590 y \$24,088 respectivamente.

**Nota 30 - Cuentas por pagar y otros pasivos**

Los siguientes son las cuentas por pagar y otros pasivos para los semestres terminados en 31 de diciembre y 30 de junio de 2015:

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Pagos a proveedores y servicios	\$ 571,646	628,864
Exigibilidades por servicios - recaudos	437,508	377,603
Dividendos y excedentes por pagar	316,778	288,469
Adquisición de bienes y servicios nacionales	259,327	0
Ingresos anticipados	247,525	104,787
Retenciones y otras contribuciones laborales	240,469	170,589
Transacciones en cajeros automáticos red ATH	200,626	75,029
Servicios	194,354	156,494
Otras cuentas por pagar	136,705	171,686
Establecimientos afiliados	122,364	50,161
Sobrantes en caja - canje	117,403	95,568
Compensación entidades grupo Aval	107,780	83,342
Transferencias electrónicas ACH	93,151	0
Anticipos y avances recibidos	91,565	80,028
Otros costos y gastos por pagar	81,788	96,099
Servicios de recaudo	72,849	28,722
Otros impuestos	69,789	79,024
Comisiones y honorarios	68,402	65,779
Impuesto a las ventas por pagar	57,366	97,839
Cheques girados no cobrados	48,013	19,902
Aseguradoras	38,950	0
Tarjeta inteligente visa pagos - electrón visa	36,010	25,923
Recaudos realizados Leasing Bogota Panamá	32,668	108,003

(Continúa)

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Cuenta por pagar capital e intereses bonos de paz	29,010	29,216
Cuentas Forward sin cobertura	26,134	4,682
Monedero Electrónico Cédula Cafetera	25,245	13,124
CDT Títulos vencidos	24,205	24,408
Retiros de cajeros automáticos	24,024	20,702
Contribuciones y afiliaciones	21,186	7,833
Contribuciones sobre las transacciones financieras	18,520	24,688
Cuentas canceladas	18,505	18,128
Prometientes compradores	14,094	27,029
Ordenes de Embargos	12,264	14,492
Tarjetahabientes por aplicar	11,487	2,245
Cuentas por pagar en operaciones conjuntas	10,864	10,505
Pagos por liquidar operaciones de crédito	9,024	7,975
Bonos de seguridad	7,375	7,363
Cuentas por pagar cartera o sanción prepago	5,712	8,508
Saldos a favor de cartera cancelada	5,264	6,721
Arrendamientos	5,071	7,737
Dispersión de fondos pendientes abono a clientes	4,851	31,634
Servicios bancarios	4,829	4,388
Prima de seguros	1,229	17,912
Pagos y deducciones de planilla	883	3,557
Otros abonos diferidos	203	10,034
Impuesto al patrimonio	0	78,192
	\$ 3,923,015	3,184,984

## Nota 31 - Patrimonio

### • Capital suscrito y pagado

Las acciones autorizadas, emitidas y en circulación del Banco tienen un valor nominal de \$10.00 pesos cada una, al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015, se encuentran representadas de la siguiente manera:

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Número de acciones autorizadas	\$ 500,000,000	500,000,000
Número de acciones suscritas y pagadas	331,280,555	331,280,555
Total acciones	331,280,555	331,280,555
El total de acciones suscritas y pagadas se descompone así:		
Acciones comunes	331,280,555	331,280,555
<b>Capital suscrito y pagado</b>	\$ 3,313	3,313

- Reservas

La composición de las reservas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015 es la siguiente:

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
<b>Legal</b>		
Apropiación de utilidades líquidas	\$ 4,673,318	3,809,086
<b>Estatutarias y ocasionales</b>		
A disposición de la Junta Directiva	62,996	40,951
Disposiciones fiscales	247,354	205,134
Otras	699,726	626,371
	1,010,076	872,456
	\$ 5,683,394	4,681,542

### Reserva legal

De acuerdo con disposiciones legales, todo establecimiento de crédito debe constituir una reserva legal, apropiando el diez punto cero por ciento (10.0%) de las utilidades líquidas de cada ejercicio hasta llegar al cincuenta punto cero por ciento (50.0%) del capital suscrito. La reserva podrá ser reducida a menos del cincuenta punto cero por ciento (50.0%) del capital suscrito, cuando tenga por objeto cubrir pérdidas en exceso de utilidades no repartidas. La reserva legal no podrá destinarse al pago de dividendos ni a cubrir gastos o pérdidas durante el tiempo en que el Banco tenga utilidades no repartidas.

### Reservas estatutarias y voluntarias

Son determinadas durante las Asambleas de Accionistas.

- Dividendos decretados

Los dividendos se decretan y pagan a los accionistas con base en la utilidad neta no consolidada del semestre inmediatamente anterior. Los dividendos decretados fueron los siguientes:

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Utilidades no consolidadas del período inmediatamente anterior	\$ 1,281,676	770,734
Dividendos pagados en efectivo	\$ 220.00 pesos por acción pagaderos en los diez (10) primeros días de cada mes entre octubre de 2015 y marzo 2016 (con base en las utilidades del segundo semestre de 2015)	\$210.00 pesos por acción pagaderos en los diez (10) primeros días de cada mes entre abril de 2015 y septiembre 2015 (con base en las utilidades del segundo semestre de 2014)
Total acciones ordinarias en circulación	331,280,555	331,280,555
<b>Total dividendos decretados</b>	\$ 437,290	417,413

En la Asamblea General de Accionistas del 29 de septiembre de 2015, se propuso un dividendo por acción de \$220, respecto al ejercicio cerrado, lo que supondrá un dividendo total de \$437,290. Estos estados financieros no reflejan este dividendo.

- **Ganancias por acción básicas y diluidas**

El cálculo de las ganancias por acción de los semestres terminados en 31 de diciembre y 30 de junio de 2015, es el siguiente:

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Ganancia del período	\$ 1,069,249	1,006,436
Acciones ordinarias en circulación	331,280,555	331,280,555
<b>Ganancia por acción básica y diluida</b>	<b>\$ 3,228</b>	<b>3,038</b>

(1) No existen derechos o privilegios sobre las acciones ordinarias en circulación.

Véase políticas de gestión de capital en la nota 38.

Al 31 de diciembre de 2015 y 30 de Junio de 2015, el Banco no tiene transacciones con efectos dilusivos, por lo que las ganancias básicas son iguales a las ganancias diluidas.

### Ajustes en la aplicación por primera vez de las NIIF

De acuerdo instrucciones impartidas por la Superintendencia Financiera de Colombia en la Circular 36 de 2014, las diferencias netas positivas que se generen en la aplicación por primera vez de las NIIF de las entidades vigiladas no podrán ser distribuidas para enjugar pérdidas, realizar procesos de capitalización, repartir utilidades y/o dividendos, o ser reconocidas como reservas; y sólo podrán disponer de las mismas cuando se hayan realizado de manera efectiva con terceros, distintos de aquellos que sean partes relacionadas, según los principios de las NIIF.

Las diferencias netas positivas que se generen en la aplicación por primera vez de las NIIF, no computarán en el cumplimiento de los requerimientos prudenciales de patrimonio técnico, capital mínimo requerido para operar, de acuerdo con la naturaleza de cada entidad vigilada por la Superintendencia Financiera. En caso que la aplicación por primera vez de las NIIF genere diferencias netas negativas, las mismas deberán deducirse del patrimonio técnico. Como resultado del proceso de implementación parcial de las NIIF en el balance de apertura, el saldo de la cuenta mencionada arrojó un saldo de (\$151,780).

### Nota 32 - Participaciones no Controladoras

	31 de diciembre de 2015			
	% Part.	Valor participación patrimonio	Participación en las utilidades	Dividendos pagados durante el período
Almacenes Generales de Depósito Almaviva S.A.	5.08	\$ 3,306	0	0
Fiduciaria Bogotá S.A.	5.01	13,562	1,663	0
Corporación Financiera Colombiana S.A.	61.81	2,857,955	125,880	179,183
Sociedad Administradora de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A	63.49	810,726	58,904	77,333
Megalinea S.A.	5.10	165	11	0
Casa de Bolsa S.A.	77.20	21,267	(614)	0
Otros (1)		500,026	157,326	0
		\$ 4,207,007	343,170	256,516

(1) Corresponde al interés no controlante de las filiales que subconsolidan; principalmente Corficolombiana, Leasing Bogotá Panamá y Porvenir.

	30 de junio de 2015			
	% Part.	Valor participación patrimonio	Participación en las utilidades	Dividendos pagados durante el período
Almacenes Generales de Depósito Almaviva S.A.	5.08	\$ 3,077	217	387
Fiduciaria Bogotá S.A.	5.01	10,425	1,642	1,441
Corporación Financiera Colombiana S.A.	61.81	2,643,788	161,228	247,270
Sociedad Administradora de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.	63.49	795,303	92,714	75,006
Megalinea S.A.	5.1	154	33	0
Casa de Bolsa S.A.	77.20	21,916	408	278
Otros (1)		456,019	140,512	119,900
		\$ 3,930,682	396,754	444,282

(1) Corresponde al interés no controlante de las filiales que subconsolidan; principalmente Corficolombiana, Leasing Bogotá Panamá y Porvenir.

### Nota 33 - Ingresos y gastos por comisiones y otros servicios

Los siguientes son los ingresos, gastos por comisiones y otros servicios por los semestres terminados en 31 de diciembre y 30 de junio de 2015:

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
<b>Ingresos por comisiones y honorarios</b>		
Comisiones por giros, cheques y chequeras	\$ 20,336	20,936
Administración de fondos de pensiones y cesantías	392,866	393,163
Comisiones de servicios bancarios	963,536	778,968
Comisiones de tarjetas de crédito	336,594	272,676
Ingresos por actividades fiduciarias	85,480	82,083
Otras comisiones	7,573	4,200
Servicio de Almacén	58,175	54,702
Servicios prestados a las filiales en la red de oficinas	12,536	12,521
Subtotal	<b>1,877,096</b>	<b>1,619,249</b>
<b>Gastos por comisiones y honorarios</b>		
Comisiones de servicios bancarios	87,822	90,528
Gastos por actividades fiduciarias	350	3,382
Servicios de la red de oficinas	19,254	18,978
Servicios de administración e intermediación	1,384	1,315
Servicio procesamiento de información	4,426	4,125
Por venta y servicios	3,353	3,417
Administración de fondos de pensiones y cesantías	31,854	0
Otros	48,465	31,615
Subtotal	<b>196,908</b>	<b>153,360</b>
Total	\$ <b>1,680,188</b>	<b>1,465,889</b>

## Nota 34 - Otros ingresos

Los siguientes son los otros ingresos durante los semestres terminados en 31 de diciembre y 30 de junio de 2015:

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Dividendos	\$ 17,591	11,043
Ganancia neta por diferencia en cambio	298,621	181,811
Ganancia (pérdida) sobre instrumentos financieros derivados de negociación, neto	151,898	33,083
Ganancia neta en venta de inversiones	5,074	(184)
Ganancia neta en valoración de activos biológicos	15,658	9,237
Utilidad venta activos no corrientes mantenidos para la venta	8,712	14,192
Ingresos por venta de bienes y servicios de compañías del sector real	2,781,491	2,384,496
Participación en utilidades de compañías asociadas y negocios conjuntos	119,284	85,476
Recuperación de castigos	52,885	46,633
Prescripción de pasivos declarados en abandono	3,625	1,638
Recuperación cartera castigada	15,714	12,469
Reintegro provisión renta CREE 2014	0	77,777
Reversiones GMF exentas	0	3,710
Servicio transporte de efectivo	2,999	3,936
Prescripción dividendos acciones a favor del Banco	3,995	0
Reintegro provisiones Beneficios a empleados	7,007	0
Cambios en valor razonable propiedades inversión	55,289	0
Recobros y recuperaciones	432	8,902
Ajuste inversiones	12,268	6,050
Aprovechamientos Corficolombiana	4,918	8,953
Utilidad por venta de propiedades y equipo	3,600	2,907
Otros	133,486	81,466
<b>Total</b>	<b>\$ 3,694,547</b>	<b>2,973,595</b>

## Nota 35 - Otros gastos

Los siguientes son los otros gastos durante los semestres terminados en 31 de diciembre y 30 de junio de 2015:

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Consumos de materias primas y materiales secundarios	\$ 1,757,170	1,380,953
Pérdida venta activos no corrientes mantenidos para la venta	3,461	1,880
Indemnizaciones	21,741	16,600
Gastos por beneficios a empleados	1,334,932	1,178,728
Gastos de financieros, impuestos, tasas y operacionales	1,570,129	1,329,126
Gastos por depreciación	135,062	112,213
Gastos por amortización activos intangibles	171,647	126,398

(Continúa)

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Pérdida por deterioro en bienes recibidos en pago	7,674	14,029
Donaciones	7,241	9,168
Litigios en proceso administrativo	21,369	11,179
Multas y sanciones	125	123
Provisiones fondo de pensiones	15,527	5,380
Pérdida en venta de propiedades y equipo	4,137	2,467
Pérdida por siniestro cartera de crédito	13,712	10,122
Otros gastos de menor cuantía	8,314	8,669
<b>Total</b>	<b>\$ 5,072,241</b>	<b>4,207,035</b>

### Nota 36 – ingresos por venta de bienes y servicios de compañías del sector real

A continuación se detallan la reclasificación a ingresos por venta de bienes y servicios de compañías del sector real de los ingresos y gastos de las entidades del sector no financiero, principalmente subsidiarias de Corficolombiana.

El resultado se presenta neto para los semestres terminados a 31 de diciembre y 30 de junio de 2015:

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
<b>Ingresos sector no financiero</b>		
Ingresos por comisiones y honorarios	\$ 861	801
Ganancia neta en valoración de activos biológicos	15,658	9,237
Otros ingresos	2,826,856	2,397,177
<b>Total Ingresos sector no financiero</b>	<b>2,843,375</b>	<b>2,407,215</b>
<b>Gastos sector no financiero</b>		
<b>Deterioro de activos financieros</b>		
Cartera de crédito y cuentas por cobrar, neto	10,293	7,831
Inversiones en títulos de deuda	17	141
<b>Gastos por comisiones y otros servicios</b>	<b>6,592</b>	<b>10,564</b>
<b>Otros gastos</b>		
Beneficios a empleados	143,314	138,181
Depreciación	14,767	12,801
Amortización activos intangibles	81,289	53,587
Gastos financieros, impuestos, tasas y operacionales	180,159	189,180
Deterioro BRPS	133	303
Otros	5,491	6,252
Costos de ventas de compañías del sector real	1,757,170	1,380,953
<b>Total gastos sector no financiero</b>	<b>2,199,225</b>	<b>1,799,793</b>
<b>Ingresos por venta de bienes y servicios de compañías del sector real</b>	<b>\$ 644,150</b>	<b>607,422</b>

## Nota 37 - Compromisos y contingencias

### • Compromisos de crédito

El desarrollo de sus operaciones normales las entidades financieras del grupo otorgan garantías o cartas de crédito a sus clientes en los cuales el grupo se compromete irrevocablemente a hacer pagos a terceros en caso de que los clientes no cumplan con sus obligaciones con dichos terceros, con el mismo riesgo de crédito de los activos financieros por cartera de créditos. El otorgamiento de las garantías y carta de crédito están sujetas a las mismas políticas de aprobación de desembolso de préstamos en cuanto a calidad crediticia de los clientes y se obtienen las garantías que se consideran adecuadas a las circunstancias.

Los compromisos para extensión de créditos representan porciones no usadas de autorizaciones para extender créditos

en la forma de préstamos, uso de tarjetas de crédito o cartas de crédito. Con respecto al riesgo de crédito sobre compromisos para extender líneas de crédito el grupo esta potencialmente expuesto a pérdidas en un monto igual al monto total de los compromisos no usados, si el monto no usado fuera a ser retirado totalmente; sin embargo el monto de la perdida es menor que el monto total de los compromisos no usados puesto que la mayoría de los compromisos para extender los créditos son contingentes una vez el cliente mantiene los estándares específicos de riesgos de crédito. El Grupo monitorea los términos de vencimiento de los compromisos relativos de cupos de crédito porque los compromisos de largo plazo tienen un mayor riesgo crédito que los compromisos a corto plazo.

El siguiente es el detalle de las garantías, cartas de crédito y compromisos de créditos en líneas de créditos no usadas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015:

	31 de diciembre de 2015		30 de junio de 2015	
	Monto nacional	Valor razonable	Monto nacional	Valor razonable
Garantías	\$ 2,896,458	2,341,086	2,332,401	2,226,128
Cartas de créditos no utilizadas	805,632	795,964	522,981	466,265
Cupos de sobregiros	183,538	183,538	210,366	210,366
Cupos de tarjeta de crédito no utilizados	13,759,817	13,759,817	2,488,500	2,488,500
Apertura de crédito	2,291,739	2,291,739	2,205,310	2,205,310
Créditos aprobados no desembolsados	178,671	178,671	35,000	35,000
Otros	355,154	355,154	385,494	385,494
Total	\$ 20,471,009	19,905,969	8,180,052	8,017,063

Los saldos pendientes de las líneas de crédito no usadas y garantías no necesariamente representa futuros requerimientos de caja porque dichos cupos pueden expirar y no ser usados total o parcialmente.

El siguiente es el detalle de los compromisos de crédito por tipo de moneda:

### Compromisos de crédito por tipo de moneda

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Pesos Colombianos	\$ 6,991,966	6,235,551
Dólares	13,161,062	1,721,565
Euros	21,911	24,569
Otros	296,070	198,367
Total	\$ 20,471,009	8,180,052

### Compromisos de desembolso de gastos de capital

Al 31 de diciembre de 2015 El Grupo tenía compromisos contractuales de desembolsos de gastos de capital por valor de \$1,414 (30 de junio de 2015 \$1,559). El Grupo ya ha asignado los recursos necesarios para atender estos compromisos y considera que la utilidad neta y los fondos serán suficientes para cubrir estos y otros compromisos similares.

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
No mayor de un año	\$ 131,958	69,320
Mayor de un año y menos de cinco años	415,738	254,117
Más de cinco años	175,064	199,639
Total	\$ 722,760	523,076

El grupo mantiene varias operaciones de arrendamiento principalmente por el uso de oficinas bancarias, los principales son:

- Matriz a 31 de diciembre y 30 de junio de 2015 posee contratos de arrendamiento operativo de propiedades, planta y equipo e intangibles por \$405,501 y \$522,023 respectivamente.
- Leasing Bogotá Panamá mantiene un contrato de arrendamiento de un avión con desembolsos a 31 de diciembre y 30 de junio de 2015 por \$1,300 y \$1,053 respectivamente. El gasto de arrendamientos operativos por el período terminado el 31 de diciembre y 30 de junio de 2015 incluye el gasto de alquiler por \$111,166 y \$45,498 respectivamente.

#### • Contingencias

##### Contingencias legales

De tiempo en tiempo en el curso normal de las operaciones surgen reclamaciones contra el grupo o algunas de sus filiales sobre la base de sus propios estimados y con la ayuda de asesores externos la gerencia del grupo es de la opinión que no se presentaran pérdidas incurridas importantes en relación de dichos reclamos, y por consiguiente no se ha hecho ninguna provisión en los estados financieros consolidados.

A 31 de diciembre y 30 de junio de 2015 las contingencias legales más significativas corresponden a:

- Matriz \$16,605 y \$14,964 respectivamente por demandas laborales las cuales históricamente han sido resueltas a favor del Banco.

### Compromisos de leasing operativo

En el desarrollo de sus operaciones las subsidiarias del grupo firman contratos para recibir en arrendamiento operativo propiedades, planta y equipo y ciertos intangibles, el siguiente es el detalle de los compromisos de pago de cánones de arrendamiento operativo en los próximos años:

- Fidubogotá enfrenta una demanda laboral desde el año 2010 por \$1,400 por la pretensión de Jorge Luis Mendez que se declare que existió una relación laboral y se declare solidariamente responsable al patrimonio autónomo Mirador del Country-Fidubogotá S.A.
- Porvenir enfrenta demandas laborales por \$10,670 provisionando la suma de \$613 por posibles desembolsos de recursos. Adicionalmente, Para el 31 de diciembre y 30 de junio de 2015 existen provisiones por \$15.274 y \$14,945 por litigios con y sin cobertura previsional.

### Nota 38 - Partes relacionadas

De acuerdo a la NIC24 una parte relacionada es una persona o entidad que está relacionada con la entidad que prepara sus estados financieros en las cuales se podría ejercer control o control conjunto sobre la entidad que informa; ejercer influencia significativa sobre la entidad que informa; o ser considerado miembro del personal clave de la gerencia de la entidad que informa o de una controladora de la entidad que informa. Dentro de la definición de parte relacionada se incluye: a) personas y/o familiares relacionados con la entidad, entidades que son miembros del mismo grupo (controladora y subsidiaria), asociadas o negocios conjuntos de la entidad o de entidades del Grupo, planes de beneficio post-empleo para beneficio de los empleados de la entidad que informa o de una entidad relacionada.

Se consideran partes relacionadas:

- 1) Un vinculado económico es una persona o entidad que está relacionada con alguna entidad del Grupo a través de transacciones como transferencias de recursos,

servicios u obligaciones, con independencia de que se cargue o no un precio.

Para el Grupo se denominan transacciones entre vinculados económicos todo hecho económico celebrado con los accionistas y entidades del Grupo Aval.

- 2) Los Accionistas que individualmente posean más del 10% del capital social del Banco (Grupo Aval Acciones y valores).
- 3) Personal clave de la gerencia: Son aquellas personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la entidad directa o indirectamente, incluyendo cualquier director o administrador (sea o no ejecutivo) del Banco, Incluye al Presidente, Vicepresidentes y miembros de Junta Directiva.
- 4) Entidades Subordinadas: Compañías donde el Banco ejerce control de acuerdo con la definición de control de código de comercio y la NIIF 10 de consolidación.
- 5) Entidades Asociadas: Compañías donde el Banco tiene influencia significativa, la cual generalmente se considera cuando se posee una participación entre el 20% y el 50% de su capital.
- 6) Otras partes relacionadas: Incluye Banco de Occidente y Subordinadas, Banco AV Villas y Subordinadas, Banco Popular y Subordinadas, Seguros de Vida Alfa S.A, Seguros Alfa S.A y otras partes relacionadas.

#### Operaciones con partes relacionadas:

El Grupo podrá celebrar operaciones, convenios o contratos con partes relacionadas, en el entendido de que cualquiera de dichas operaciones se realizará a valores razonables, atendiendo las condiciones y tarifas de mercado.

Entre el Banco y sus partes relacionadas para los períodos terminados al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015 no se presenta:

- Préstamos que impliquen para el mutuario una

obligación que no corresponda a la esencia o naturaleza del contrato de mutuo.

- Préstamos con tasas de interés diferentes a las que ordinariamente se pagan o cobran a terceros en condiciones similares de plazo, riesgo, etc.
- Operaciones cuyas características difieran de las realizadas con terceros.

De acuerdo al manual de convenios de Banco de Bogotá S.A. en el capítulo VI “Convenios Especiales con Filiales para Utilización de la Red del Banco”; Banco de Bogotá S.A. tiene convenios de uso de red de oficinas con Fiduciaria Bogotá S.A. y Porvenir S.A.

En el caso de la Fiduciaria, el Gobierno Nacional facultó a las sociedades fiduciarias para utilizar la red de oficinas de los bancos. Para tal efecto, Fiduciaria Bogotá S.A. suscribió un contrato con el Banco de Bogotá S.A., en virtud del cual la Fiduciaria puede utilizar para sus operaciones con la red de oficinas del Banco. El contrato define el manejo operativo de las transacciones de los clientes de las carteras colectivas administradas por Fiduciaria Bogotá S.A.

De acuerdo con las disposiciones legales contempladas en la Ley 50 de 1990 (Reforma Laboral) y la Ley 100 de 1993 (Sistema General de Seguridad Social e Integral), el Banco realizó un convenio con la Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A., mediante el cual pone sus oficinas como red soporte para la atención de los servicios relacionados con el fondo de cesantías y con el fondo de pensiones obligatorias.

Durante los semestres terminados al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015 se pagaron honorarios a los directores por \$1,432 y \$1,319, respectivamente, por concepto de asistencia a reuniones de la Junta Directiva y Comités.

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015, el Banco registra saldos de la cartera de créditos y depósitos con Sociedades relacionadas con los Directores y Administradores del Banco, según se detalla a continuación:

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Cartera de créditos	\$ 418,857	467,245
Depósitos y exigibilidades	37,174	64,375
Total	\$ 456,031	531,620

Todas las operaciones y desembolsos se realizaron a precios de mercado; las operaciones de tarjetas de crédito y sobregiros se realizaron a las tasas plenas de tales productos.

A continuación se muestra la agrupación de saldos y operaciones con partes relacionadas, incluyendo el detalle de las transacciones con personal clave de la gerencia:

31 de diciembre de 2015					
	Vinculados económicos	Grupo Aval	Personal clave de la gerencia	Entidades vinculadas	
				No subordinadas	Subordinadas
<b>Activo</b>					
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 0	0	0	25	12,697
Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	0	58,299	0	1,415	14,708,329
Provisión de Inversiones	0	0	0	0	1,196
Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero	403,281	389,902	16,749	573	148,282
Otras cuentas por cobrar	1,135	319,846	628	3	25,373
Derivados de negociación	0	6,114	0	0	101
Activos financieros de inversión	0	0	0	0	194
Otros activos	2,759	0	3	0	0
<b>Total activo</b>	<b>407,175</b>	<b>774,161</b>	<b>17,380</b>	<b>2,016</b>	<b>14,896,172</b>
<b>Pasivo</b>					
Pasivos financieros a costo amortizado	628,816	4,201,361	8,685	2,014	1,097,522
Derivados de cobertura	0	467	0	0	0
Cuentas por pagar y otros pasivos	2,633	167,790	627	4,710	3,967
<b>Total pasivo</b>	<b>631,449</b>	<b>4,369,618</b>	<b>9,312</b>	<b>6,724</b>	<b>1,101,489</b>
<b>Ingresos</b>					
Intereses	10,749	8,396	584	0	7,251
Comisiones y otros servicios	299	135	8	35	3,041
Otros ingresos	2,151	293,981	12	1,257	16,188
<b>Total ingresos</b>	<b>13,199</b>	<b>302,512</b>	<b>604</b>	<b>1,292</b>	<b>26,480</b>
<b>Gastos</b>					
Costos financieros	6,662	68,688	140	8	16,947
Gastos por comisiones y otros servicios	0	0	0	26	1,100
Otros gastos	18,548	98,773	14,512	5,979	54,053
<b>Total gastos</b>	<b>\$ 25,210</b>	<b>167,461</b>	<b>14,652</b>	<b>6,013</b>	<b>72,100</b>

30 de junio de 2015					
				Entidades vinculadas	
	Vinculados económicos	Grupo Aval	Personal clave de la gerencia	No subordinadas	Subordinadas
<b>Activo</b>					
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 0	0	0	8	9,465
Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	0	58,279	0	1,415	12,514,637
Provisión de Inversiones	0	0	0	0	1,007
Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero	378,454	130,103	18,394	4,236	180,053
Otras cuentas por cobrar	1,281	87,943	221	122	31,558
Derivados de negociación	0	10,174	0	0	63
Activos financieros de inversión	0	0	0	0	160
Otros activos	1,235	0	0	0	0
<b>Total activo</b>	<b>380,970</b>	<b>286,499</b>	<b>18,615</b>	<b>5,781</b>	<b>12,736,943</b>
<b>Pasivo</b>					
Pasivos financieros a costo amortizado	154,275	3,525,657	13,165	3,399	390,586
Derivados de cobertura	0	2,002	0	0	0
Cuentas por pagar y otros pasivos	3,228	150,783	204	5,804	5,300
<b>Total pasivo</b>	<b>153,503</b>	<b>3,678,442</b>	<b>13,369</b>	<b>9,203</b>	<b>395,886</b>
<b>Ingresos</b>					
Intereses	12,424	2,889	634	0	6,955
Comisiones y otros servicios	1,423	121	0	41	3,944
Otros ingresos	278	128,510	14	1,292	230,102
<b>Total ingresos</b>	<b>14,125</b>	<b>131,520</b>	<b>648</b>	<b>1,333</b>	<b>241,001</b>
<b>Gastos</b>					
Costos financieros	1,472	52,805	158	37	3,722
Gastos por comisiones y otros servicios	0	0	0	53	1,137
Otros gastos	4,198	139,987	9,505	4,516	47,337
<b>Total gastos</b>	<b>\$ 5,670</b>	<b>192,792</b>	<b>9,663</b>	<b>4,606</b>	<b>52,196</b>

Los importes pendientes están garantizados, no se ha reconocido ningún gasto en el período actual ni en períodos anteriores con respecto a incobrables o cuentas de dudoso cobro relacionados con los importes adeudados por partes relacionadas.

## Beneficios a empleados del personal clave de la gerencia

Los Beneficios del personal clave de gerencia, durante los semestres terminados el 31 de diciembre y 30 de junio de 2015, están compuestas por:

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Beneficios a los empleados a corto plazo	\$ 18,528	11,349
Beneficios post-empleo	3	0
Compensación del personal clave de la gerencia, otros beneficios a los empleados a largo plazo	1,824	1,912
Beneficios por terminación	30	9
Remuneración al personal clave de la gerencia	67,290	53,839
	\$ 87,675	67,109

## Nota 39 - Gestión de capital

Los objetivos del Grupo en cuanto al manejo de su capital están orientados a: a) cumplir con los requerimientos de capital establecidos por el gobierno colombiano al Banco y a las entidades financieras subsidiarias del Banco en Colombia y por los gobiernos del exterior donde el Banco tiene filiales financieras y b) mantener una adecuada estructura de patrimonio que le permita al Grupo generar valor a sus accionistas.

En Colombia, aplican requerimientos de capital específicos aplicables a la actividad económica correspondiente de cada una de las entidades financieras. Para el caso de establecimientos de crédito en Colombia (Bancos, Corporaciones Financieras y Compañías de Financiamiento), la relación de solvencia total, definida como la relación entre el patrimonio técnico y los activos ponderados por nivel de riesgo, no puede ser inferior al nueve punto cero por ciento (9,0%), y la relación de solvencia básica, definida como la relación entre el patrimonio básico ordinario y los activos ponderados por nivel de riesgo, no puede ser inferior al cuatro punto cinco por ciento (4,5%), conforme lo señala los artículos 2.1.1.1.2 y 2.1.1.1.3 respectivamente, del Decreto 2555 de 2010, modificado por el Decreto 1771 de 2012 y Decreto 1648 de 2014, reglamentado por la Circular Externa 039 de 2014 y

006 de 2015 de la Superintendencia Financiera de Colombia. Para el caso de BAC Credomatic, aplican los principios establecidos por la Asociación Bancaria de Panamá (relación de solvencia mínimo 8%).

Para efectos de la gestión del capital en Colombia, el patrimonio básico ordinario está compuesto principalmente por las acciones ordinarias suscritas y pagadas, el superávit por prima en colocación de acciones y la reserva legal por apropiación de utilidades. Por su parte, el patrimonio técnico, además del patrimonio básico ordinario, tiene en cuenta las ganancias no realizadas en títulos participativos, los bonos subordinados, las reservas ocasionales y una parte de las utilidades del ejercicio, de acuerdo al compromiso aprobado por la asamblea de accionistas de apropiar como reserva legal sobre las utilidades del ejercicio.

Durante los períodos de seis meses terminados el 31 de diciembre y 30 de junio de 2015 el Grupo ha cumplido adecuadamente con los requerimientos de capital, a nivel de los estados financieros separados y consolidados para propósitos de solvencia, preparados bajo las instrucciones de la Superintendencia Financiera aplicables al Grupo.

El siguiente es el detalle del cálculo de patrimonio técnico mínimo requerido en el Grupo:

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
<b>Patrimonio técnico</b>		
<b>Patrimonio básico ordinario</b>		
Capital suscrito y pagado	3,313	3,301
Inversiones de capital efectuadas de otras instituciones financieras	(23,493)	(46,989)
Impuesto de renta diferido	(884,929)	0
Prima en colocación de acciones	5,721,621	5,721,621
Reserva Legal	4,585,221	3,793,592
Activos intangibles	(2,630,447)	(1,970,237)
<b>Patrimonio básico adicional</b>		
Deudas subordinadas	3,905,158	1,944,308
Utilidades del ejercicio en curso	465,368	283,311
reservas ocasionales	0	406,588
Intereses no controlantes	799,394	859,947
50% de reserva fiscal	102,568	99,077
30% de valorizaciones de activos	149,734	146,967
Bonos obligatoriamente convertibles en acciones	(278)	(56,590)
Pérdidas Acumuladas No Realizadas en Títulos Participativos	(18,220)	(37,762)
Pérdidas Acumuladas No Realizadas en Títulos de Deuda	(373,646)	(113,824)
Valor del Deterioro (Provisión) General	22,513	19,554
Desvalorización en Inversiones Disponibles para la Venta	(8,282)	(1,702)
Intereses no controlantes	1,138,099	1,054,268
<b>Total patrimonio técnico</b>	<b>12,953,694</b>	<b>12,105,430</b>
<b>Activos ponderados por nivel de riesgo</b>		
<b>Riesgo de crédito</b>		
Categoría II (Activos de alta seguridad que ponderan al 20%)	1,482,712	1,307,124
Categoría III (Activos con alta seguridad pero con baja liquidez que ponderan al 50%)	5,525,773	4,516,420
Categoría IV (Otros activos en riesgo que ponderan al 100%) + Ponderaciones Especiales	105,229,131	93,811,546
<b>Total riesgo de crédito</b>	<b>112,237,616</b>	<b>99,635,090</b>
<b>Riesgo de mercado</b>	<b>9,432,463</b>	<b>9,807,881</b>
<b>Total activos ponderados por riesgo</b>	<b>\$ 121,670,079</b>	<b>109,442,971</b>
Índice de riesgo de solvencia total.	<b>10.65%</b>	<b>11.06%</b>
Índice de riesgo de solvencia básica.	<b>6.50%</b>	<b>7.77%</b>

Constantemente el Grupo realiza una gestión enfocada a mantener una adecuada estructura de patrimonio, orientada hacia la generación de valor para los accionistas. Para esto el Grupo realiza seguimiento permanente a indicadores de gestión estratégicos tales como la rentabilidad del capital (ROE), la rentabilidad del activo (ROA), la eficiencia, el margen neto de intereses, la calidad de la cartera, etc.

## **Nota 40 - Controles de ley**

Los controles de ley corresponden a regulación establecida por la Superintendencia Financiera de Colombia para los establecimientos de crédito (Bancos, Corporaciones Financieras y Compañías de Financiamiento), en relación con encaje (véase nota 7. Literal e. Riesgo de liquidez), posición propia (véase nota 7. Literal d. Análisis individual de los riesgos), relación de solvencia (véase nota 39) e inversiones obligatorias, las cuales deben ser efectuadas en títulos emitidos por el Fondo para el Financiamiento del Sector Agropecuario -FINAGRO-. Durante los semestres terminados al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015, el Grupo cumplió con los mencionados requerimientos.

## **Nota 41 - Hechos posteriores**

El Banco de Bogotá y Corficolombiana suscribieron un acuerdo con TransUnion Netherlands II B.V., para la venta del ciento por ciento (100%) de su participación accionaria en CIFIN S.A. sociedad anónima, calificada como Sociedad de Servicios Técnicos y Administrativos, acreditada como operador de información financiera, crediticia, comercial y de servicios.

El 08 de febrero de 2016 se firmó el acuerdo y se perfeccionó la venta del 75.1% de la participación accionaria de CIFIN S.A. El Banco de Bogotá y Corficolombiana enajenaron 65,062 y 27,734 acciones ordinarias de CIFIN S.A. respectivamente, cada una por un valor de \$629,563.37.

## **Nota 42 - Aprobación para la presentación de estados financieros**

La Junta Directiva de Banco Bogotá, en reunión efectuada el día 29 de marzo de 2016, aprobó la presentación de los estados financieros consolidados con corte a 31 de diciembre de 2015 y las notas que se acompañan, para su consideración por parte de la Asamblea General de Accionistas de la Sociedad.

