



# *Informe del Revisor Fiscal*

Señores Accionistas  
Banco de Bogotá S.A.

He auditado los estados financieros consolidados del Banco de Bogotá S.A. y sus Subordinadas, los cuales comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015 y los estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los semestres que terminaron en esas fechas y sus respectivas notas, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

## **Responsabilidad de la administración en relación con los estados financieros consolidados**

La administración es responsable por la adecuada preparación y presentación de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación de estados financieros consolidados libres de errores de importancia material, bien sea por fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables razonables en las circunstancias.

## **Responsabilidad del revisor fiscal**

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados con base en mis auditorías. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y efectué mis exámenes de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que cumpla con requisitos éticos, planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados están libres de errores de importancia material.

Una auditoría incluye realizar procedimientos para obtener evidencia sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del revisor fiscal, incluyendo la evaluación del riesgo de errores de importancia material en los estados financieros consolidados. En dicha evaluación del riesgo, el revisor fiscal tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación y presentación de los estados financieros consolidados, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye evaluar el uso de políticas contables apropiadas y la razonabilidad de los estimados contables realizados por la administración, así como evaluar la presentación de los estados financieros consolidados en general.

Considero que la evidencia de auditoría que obtuve proporciona una base razonable para fundamentar la opinión que expreso a continuación.

## Opinión

En mi opinión, los estados financieros consolidados mencionados y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera consolidada del Banco de Bogotá S.A. y sus Subordinadas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015, los resultados consolidados de sus operaciones y sus flujos de efectivo consolidados por los semestres que terminaron en esas fechas, de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, aplicadas de manera uniforme.



Pedro Ángel Preciado Villarraga  
Revisor Fiscal de Banco de Bogotá S.A.  
T. P. 30723-T  
Miembro de KPMG Ltda.

29 de marzo de 2016



## Estado de Situación Financiera Consolidado

Al 31 de diciembre de 2015 (con cifras comparativas al 30 de junio de 2015 y 1 de enero de 2015)

(Expresados en millones de pesos colombianos)

	Notas	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015 (Reexpresado ver nota 2)	1 de enero de 2015 (Reexpresado ver nota 2)
<b>Activos</b>				
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>	9 y 38	\$ 17,848,395	14,921,813	13,600,928
<b>Activos financieros de inversión</b>	10 y 38	19,061,413	18,686,220	16,365,157
A valor razonable con cambios en resultados		8,905,214	9,190,479	9,191,187
Instrumentos representativos de deuda		6,760,785	7,249,528	7,075,799
Instrumentos del patrimonio		1,465,031	1,430,818	1,291,375
Derivados de negociación	11	679,398	510,133	824,013
A costo amortizado		9,318,546	8,800,959	6,384,593
A valor razonable con cambios en otro resultado integral		837,653	694,782	789,377
<b>Activos financieros en contratos de concesión</b>	21	1,891,692	1,815,145	1,738,599
<b>Cartera de créditos y arrendamiento financiero a costo amortizado</b>	13 y 38	93,723,259	81,247,509	72,196,111
Cartera comercial		60,609,310	54,248,818	47,932,116
Cartera de consumo		24,235,042	19,983,123	18,068,202
Cartera de vivienda		10,627,866	8,555,866	7,610,873
Microcréditos		385,639	366,897	353,025
Menos: Deterioro		(2,134,598)	(1,907,195)	(1,768,105)
<b>Otras cuentas por cobrar</b>	14	3,727,561	2,998,712	2,788,849
<b>Derivados de cobertura</b>	11	39,804	51,557	64,852
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	15	198,881	240,576	222,686
<b>Inversiones en asociadas y negocios conjuntos</b>	16 y 38	905,748	762,424	692,386
<b>Propiedades, planta y equipo</b>	17	4,350,655	3,966,158	3,904,582
<b>Activos biológicos</b>	18	240,212	215,031	202,399
<b>Propiedades de inversión</b>	19	292,902	193,227	180,925
<b>Activos por servicios en contratos de concesión</b>	21	2,390,701	1,877,130	1,841,933
<b>Plusvalía</b>	20	6,143,920	5,279,007	4,955,177
<b>Otros activos intangibles</b>	22	451,091	340,289	283,868
<b>Impuesto a las ganancias</b>	23	1,693,780	1,455,447	1,269,370
Corriente		190,910	471,263	227,554
Diferido		1,502,870	984,184	1,041,816
<b>Otros activos</b>	25	390,450	301,517	318,713
<b>Total activos</b>		\$ 153,350,464	134,351,762	120,626,535

Pasivos y patrimonio de los accionistas	Notas	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015 (Reexpresado ver nota 2)	1 de enero de 2015 (Reexpresado ver nota 2)
<b>Pasivos</b>				
<b>Pasivos financieros a valor razonable</b>				
Derivados de negociación	11	\$ 874,478	680,836	950,481
<b>Pasivos financieros a costo amortizado</b>				
Depósitos de clientes	26	127,314,213	110,846,088	97,640,314
Obligaciones financieras	27	92,047,659	82,058,186	73,652,707
		35,266,554	28,787,902	23,987,607
<b>Derivados de cobertura</b>	11	<b>338,217</b>	<b>401,910</b>	<b>571,645</b>
<b>Beneficios a empleados</b>	28	<b>536,816</b>	<b>548,514</b>	<b>510,253</b>
<b>Provisiones</b>				
Procesos legales	29	485,233	577,921	591,399
Otras		102,736	104,337	111,868
		382,497	473,584	479,531
<b>Impuesto a las ganancias</b>				
Corriente	23	2,105,558	2,032,752	2,045,463
Diferido		532,194	488,567	381,032
		1,573,364	1,544,185	1,664,431
<b>Cuentas por pagar y otros pasivos</b>	30 y 38	<b>3,923,015</b>	<b>3,184,984</b>	<b>2,982,513</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>\$ 135,577,530</b>	<b>118,273,005</b>	<b>105,292,068</b>
<b>Patrimonio de los accionistas</b>				
<b>Capital suscrito y pagado</b>	31	<b>3,313</b>	<b>3,313</b>	<b>3,313</b>
<b>Prima en colocación de acciones</b>		<b>5,721,621</b>	<b>5,721,621</b>	<b>5,721,621</b>
<b>Ganancias acumuladas</b>				
Reservas	31	6,375,132	5,779,727	5,346,219
Utilidad del ejercicio	31	5,683,394	4,681,542	4,495,676
Resultados de ejercicios anteriores		1,069,249	1,006,436	0
Adopción por primera vez		(221,694)	243,529	1,002,323
		(155,817)	(151,780)	(151,780)
<b>Otro resultado integral</b>	24	<b>1,465,861</b>	<b>643,414</b>	<b>432,266</b>
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>		<b>13,565,927</b>	<b>12,148,075</b>	<b>11,503,419</b>
<b>Participaciones no controladoras</b>	32	<b>4,207,007</b>	<b>3,930,682</b>	<b>3,831,048</b>
<b>Total patrimonio</b>		<b>\$ 17,772,934</b>	<b>16,078,757</b>	<b>15,334,467</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<b>\$ 153,350,464</b>	<b>134,351,762</b>	<b>120,626,535</b>

Véanse las notas que forman parte integral de los estados financieros consolidados.

  
ALEJANDRO FIGUEROA JARAMILLO  
Representante Legal

  
NÉSTOR ANTONIO PUPO BALLESTAS  
Director de Contabilidad T.P. 43967 - T

  
PEDRO ÁNGEL PRECIADO VILLARRAGA  
Revisor Fiscal T.P. 30723 - T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi informe del 29 de marzo de 2016)

## Estado de Resultados Consolidado

Por el semestre terminado el 31 de diciembre de 2015 (con cifras comparativas con el semestre terminado el 30 de junio de 2015)  
(Expresados en millones de pesos colombianos, excepto la ganancia por acción)

	Notas	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
<b>Ingresos por intereses y valoración de títulos de deuda</b>		\$ 4,548,777	4,245,839
Cartera de créditos y arrendamiento financiero		4,428,491	3,771,955
Utilidad en valoración y en venta de activos financieros de deuda		33,805	0
Utilidad en valoración de inversiones a costo amortizado		86,481	473,884
<b>Gastos por intereses</b>		<b>2,054,972</b>	<b>1,767,005</b>
Depósitos de clientes		1,352,873	1,142,635
Pérdida en valoración y en venta de activos financieros de deuda		0	33,249
Obligaciones financieras		562,162	473,078
Títulos de inversión		139,937	118,043
<b>Ingreso por intereses y valoración de títulos de deuda, neto</b>		<b>2,493,805</b>	<b>2,478,834</b>
<b>Deterioro de activos financieros</b>		<b>726,171</b>	<b>619,169</b>
Cartera de crédito y cuentas por cobrar, neto	13	726,085	618,922
Inversiones en títulos de deuda		86	247
<b>Ingresos por intereses después de deterioro, neto</b>		<b>1,767,634</b>	<b>1,859,665</b>
<b>Ingresos por comisiones y otros servicios</b>	33 y 38	<b>1,876,235</b>	<b>1,618,448</b>
<b>Gastos por comisiones y otros servicios</b>	33 y 38	<b>190,317</b>	<b>142,795</b>
<b>Ingresos por comisiones, neto</b>		<b>1,685,918</b>	<b>1,475,653</b>
<b>Otros ingresos</b>	34-36-38	<b>1,496,185</b>	<b>1,174,603</b>
Por operaciones de cambio, neto		298,621	181,811
Sobre instrumentos financieros derivativos de negociación, neta		151,898	33,084
Participación en inversiones utilizando el método participación patrimonial		119,284	85,476
En venta de inversiones, neta		5,074	-184
Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta		8,712	14,192
Dividendos y participaciones		17,591	11,043
Ingresos por venta de bienes y servicios de compañías del sector real		644,150	607,422
Otros ingresos		250,855	241,759
<b>Otros gastos</b>	35-36-38	<b>2,889,919</b>	<b>2,425,779</b>
Beneficios a empleados		1,213,359	1,057,148
Deterioro		7,541	13,726
Depreciación		120,296	106,616
Amortización activos intangibles		90,358	65,607
Gastos financieros, impuestos, tasas y operacionales		1,389,970	1,139,946
Pérdida en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta		3,461	1,880
Otros		64,934	40,856

	Notas	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Utilidad antes de impuesto a las ganancias		2,059,818	2,084,142
Impuesto a las ganancias	23	647,399	680,952
Utilidad del ejercicio		1,412,419	1,403,190
Utilidad atribuible a:			
Accionistas de la controladora		1,069,249	1,006,436
Participaciones no controladoras		343,170	396,754
Utilidad del ejercicio		\$ 1,412,419	1,403,190
Ganancia por acción básica y diluida (en pesos)		\$ 3,228	3,038

Véanse las notas que forman parte integral de los estados financieros consolidados.



ALEJANDRO FIGUEROA JARAMILLO  
Representante Legal



NÉSTOR ANTONIO PUPO BALLESTAS  
Director de Contabilidad T.P. 43967 - T



PEDRO ÁNGEL PRECIADO VILLARRAGA  
Revisor Fiscal T.P. 30723 - T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi informe del 29 de marzo de 2016)

## Estado de Resultados Integrales Consolidado

Por el semestre terminado el 31 de diciembre de 2015 (con cifras comparativas con el semestre terminado el 30 de junio de 2015)  
(Expresados en millones de pesos colombianos, excepto la ganancia por acción)

	Notas	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015 (Reexpresado ver nota 2)
<b>Utilidad del ejercicio</b>		\$ 1,412,419	1,403,190
<b>Partidas que pueden ser posteriormente reclasificadas a resultados del periodo</b>		959,561	205,805
<b>Contabilidad de coberturas</b>			
Ajuste por conversión de subsidiarias del exterior		1,772,940	596,751
Diferencia en cambio de derivados en moneda extranjera		(1,263,104)	(420,244)
Diferencia en cambio de bonos en moneda extranjera		(472,945)	(204,776)
Utilidad no realizada por medición de activos financieros medidos a valor razonable con cambios en ORI		119,739	(8,934)
Participación en otro resultado integral de asociadas y ajuste por diferencia en cambio sucursales del exterior		152,969	(17,082)
Ajuste de provisión de cartera de crédito para propósito de estados financieros consolidados		18,398	(17,591)
Impuesto a las ganancias	23	617,204	276,366
Coberturas de flujos de efectivo		14,125	1,315
Otros		235	0
<b>Partidas que no serán reclasificadas a resultados del periodo</b>		826	5,343
Cambios en supuestos actuariales en planes de beneficios definidos		5,130	8,095
Impuesto diferido		(4,304)	(2,752)
<b>Total otro resultado integral, neto de impuestos</b>	23 y 24	960,387	211,148
<b>Resultado integral total</b>		\$ 2,372,807	1,614,338
Resultado integral atribuible a:			
Accionistas de la controladora		1,891,696	1,217,584
Participaciones no controladoras		481,111	396,754
		2,372,807	1,614,338

Véanse las notas que forman parte integral de los estados financieros consolidados.

  
ALEJANDRO FIGUEROA JARAMILLO  
Representante Legal

  
NÉSTOR ANTONIO PUPO BALLESTAS  
Director de Contabilidad T.P. 43967 - T

  
PEDRO ÁNGEL PRECIADO VILLARRAGA  
Revisor Fiscal T.P. 30723 - T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi informe del 29 de marzo de 2016)

**Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado**

Por el semestre terminado el 31 de diciembre de 2015 (con cifras comparativas con el semestre terminado el 30 de junio de 2015)  
(Expresados en millones de pesos colombianos, excepto la información por acción)

	Notas	Capital suscrito y pagado	Prima en colocación de acciones	Reservas	Ganancias acumuladas			Utilidad del ejercicio	Otros resultados integrales	Patrimonio de los accionistas	Participaciones no controladoras	Total del patrimonio
					Adopción por primera vez	De ejercicios anteriores						
<b>Saldos al 1 de enero de 2015 antes de reexpresión de estados financieros</b>		<b>3,313</b>	<b>5,721,621</b>	<b>4,495,676</b>	<b>(151,780)</b>	<b>1,092,716</b>	<b>0</b>	<b>(21,751)</b>	<b>11,139,795</b>	<b>3,831,048</b>	<b>14,970,843</b>	
Reexpresión de ejercicios anteriores (ver nota 2)	2	0	0	0	0	(90,399)	0	454,017	363,624	0	363,624	
<b>Saldos reexpresados al 1 de enero de 2015</b>		<b>3,313</b>	<b>5,721,621</b>	<b>4,495,676</b>	<b>(151,780)</b>	<b>1,002,323</b>	<b>0</b>	<b>432,266</b>	<b>11,503,419</b>	<b>3,831,048</b>	<b>15,334,467</b>	
Emisión de acciones		0	0	0	0	0	0	0	0	152,203	152,203	
Constitución de reservas		0	0	360,787	0	(360,787)	0	0	0	0	0	
Distribución de dividendos en acciones		0	0	0	0	0	0	0	0	(152,203)	(152,203)	
Dividendos a pagar en efectivo entre abril y septiembre de 2015, a razón de \$210.00 por acción sobre 331,280,555 acciones	31	0	0	0	0	(417,413)	0	0	(417,413)	(292,079)	(709,492)	
Donaciones		0	0	0	0	(10)	0	0	(10)	0	(10)	
Diferencia en cambio		0	0	0	0	19,416	0	0	19,416	0	20,422	
Ajuste deterioro cartera de créditos para propósitos de estados financieros consolidados		0	0	0	0	0	0	(16,979)	(16,979)	497	(16,482)	
Ganancias no realizadas		0	0	0	0	0	0	(8,934)	(8,934)	13,787	4,853	
Contabilidad de coberturas		0	0	0	0	0	0	242,727	242,727	0	242,727	
Participación en asociadas		0	0	0	0	0	0	(11,009)	(11,009)	8,012	(2,997)	
Otros resultado integral		0	0	0	0	0	0	5,343	5,343	69	5,412	
Pago de impuesto a la riqueza		0	0	(174,921)	0	0	0	0	(174,921)	(28,412)	(203,333)	
Resultado integral total		0	0	0	0	0	1,006,436	0	1,006,436	396,754	1,403,190	
<b>Saldos al 30 de junio de 2015</b>		<b>\$ 3,313</b>	<b>5,721,621</b>	<b>4,681,542</b>	<b>(151,780)</b>	<b>243,529</b>	<b>1,006,436</b>	<b>643,414</b>	<b>12,148,075</b>	<b>3,930,682</b>	<b>16,078,757</b>	
Traslado a resultados de ejercicios anteriores		0	0	0	0	1,006,436	(1,006,436)	0	0	0	0	
Emisión de acciones		0	0	0	0	0	0	0	0	180,637	180,637	
Constitución de reservas		0	0	1,001,984	0	(1,001,984)	0	0	0	0	0	
Distribución de dividendos en acciones		0	0	0	0	0	0	0	0	(180,637)	(180,637)	
Dividendos a pagar en efectivo entre octubre de 2015 y marzo de 2016, a razón de \$220.00 por acción sobre 331,280,555 acciones	31	0	0	0	0	(437,290)	0	0	(437,290)	(185,121)	(622,411)	
Donaciones		0	0	0	0	(10)	0	0	(10)	0	(10)	
Pago de impuesto a la riqueza		0	0	(7)	0	(7)	0	0	(14)	(11)	(25)	
Traslados		0	0	0	(4,027)	4,027	0	0	0	0	0	
Combinación de negocios		0	0	(125)	(10)	653	0	0	518	0	518	
Otros		0	0	0	0	(37,048)	0	0	(37,048)	(19,954)	(56,702)	
Resultado integral total		0	0	0	0	0	1,069,249	822,447	1,891,696	481,111	2,372,807	
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>		<b>\$ 3,313</b>	<b>5,721,621</b>	<b>5,683,394</b>	<b>(155,817)</b>	<b>(221,694)</b>	<b>1,069,249</b>	<b>1,465,861</b>	<b>13,565,927</b>	<b>4,207,007</b>	<b>17,772,934</b>	

Véanse las notas que forman parte integral de los estados financieros consolidados.

ALEJANDRO NGUIROA JARAMILLO  
Representante Legal

NÉSTOR ANTONIO PUPO BALLESTAS  
Director de Contabilidad T.P. 43967 - T

PEDRO ÁNGEL PRECIADO VILLARRAGA  
Revisor Fiscal T.P. 30723 - T  
Miembro de KPMG Ltda.

(Véase mi informe del 29 de marzo de 2016)

## Estado de Flujos de Efectivo Consolidado

Por el semestre terminado el 31 de diciembre de 2015 (con cifras comparativas con el semestre terminado el 30 de junio de 2015)  
(Expresados en millones de pesos colombianos)

	Notas	31 de diciembre de 2015	30 de Junio de 2015 (Reexpresado ver nota 2)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad del ejercicio	31	\$ 1,069,249	1,006,436
Participaciones no controladoras	32	343,170	396,754
Ajustes para conciliar la utilidad del ejercicio con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:			
(Reintegro) deterioro de inversión, neto		(8,511)	59
Deterioro cartera de crédito y operaciones de arrendamiento financiero, neto	13	721,401	591,044
(Reintegro) deterioro otras cuentas por cobrar, neto	14	(1,307)	35,708
Deterioro (reintegro) activos no corrientes mantenidos para la venta	15 y 35	7,674	(2,893)
(Reintegro) deterioro propiedad, planta y equipo, neto	17	(967)	0
(Reintegro) deterioro activos intangibles, neto		(12)	0
Depreciación	17	159,361	119,417
Amortización		209,299	116,261
Pérdida en venta de activos financieros		3,728	33,249
Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta, neta	16	(13,192)	(12,312)
Pérdida en venta de compañías asociadas y negocios conjuntos, neta		6,732	0
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo, neta	33 y 34	(537)	(440)
(Utilidad) pérdida en venta de propiedades de inversión, neta		(311)	0
Ingresos por método participación patrimonial asociadas	34	(119,284)	(85,476)
Utilidad en valoración de inversiones		(53,542)	(473,884)
Utilidad por valoración de instrumentos derivados	34	(151,898)	(33,083)
Ajuste por diferencia en cambio		(102,580)	336,661
Gasto por impuesto a las ganancias	23	647,399	680,952
Dividendos recibidos en acciones		0	(1,425)
Intereses recibidos		4,209,519	3,486,298
Intereses pagados		(2,164,649)	(1,733,756)
Dividendos recibidos		0	9,477
Impuesto a las ganancias pagado		(317,662)	(140,393)
Reversión de expresión de bonos		15,932	5,996
Ajuste a valor razonable de propiedades de inversión		(68,681)	0
Ajuste a valor razonable de activos biológicos	18	(22,596)	0
Cambios en activos y pasivos operacionales:			
Aumento inversiones a valor razonable con cambios en resultados		(779,197)	(294,326)
(Aumento) disminución de inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral		(247,449)	42,547
Aumento derivados, neto		(1,132,054)	(79,121)
Aumento cartera de crédito y operaciones de arrendamiento financiero		(8,444,557)	(13,178,727)
(Disminución) aumento otras cuentas por cobrar		1,319,394	(322,201)
Aumento inventarios		(18,068)	(2,635)
Aumento activos no corrientes mantenidos para la venta		8,206	(46,314)
(Aumento) disminución otros activos		(35,299)	19,833
Aumento depósitos de clientes		2,777,722	9,548,113
(Disminución) aumento beneficios empleados		(45,200)	38,261
Disminución provisiones		(290,719)	(13,478)
Aumento (disminución) cuentas por pagar y otros pasivos		700,999	(256,691)
Impuesto a la riqueza		(25)	(203,333)
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de operación</b>		<b>(1,818,512)</b>	<b>(413,422)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Adiciones de inversiones a costo amortizado		(1,145,868)	(2,813,878)
Adiciones a propiedades, planta y equipo	17	(501,594)	(157,457)
Adiciones a propiedades de inversión	19	(14,002)	(14,454)
Adiciones activos intangibles	22	(161,407)	(85,483)

	Notas	31 de diciembre de 2015	30 de Junio de 2015 (Reexpresado ver nota 2)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Adquisición de activos intangibles en derechos de concesión	21	(535,491)	(123,915)
Adiciones activos biológicos	18	(14,194)	(21,397)
Producto de la redención de inversiones a costo amortizado		1,450,808	871,396
Producto de la venta de activos biológicos	18	11,609	8,765
Producto de la venta de propiedades de inversión	19	2,197	1,728
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	17	60,965	87,241
Producto de la venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	15	76,899	56,924
Producto de la venta de participación en compañías asociadas y negocios conjuntos		14,043	0
Producto de la venta de activos intangibles	22	0	1,518
Adquisición de compañías controladas		(91)	0
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>		<b>(756,126)</b>	<b>(2,189,012)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación:</b>			
Disminución (aumento) préstamos interbancarios y fondos overnight		(542,275)	3,991,815
Adquisición de obligaciones financieras largo plazo		7,891,852	4,350,098
Cancelación de obligaciones financieras largo plazo		(3,601,043)	(4,474,317)
Emisión de títulos de inversión en circulación		449,995	686,250
Cancelación de títulos de inversión en circulación		(274,402)	(338,434)
Dividendos pagados		(596,145)	(712,118)
<b>Efectivo neto procedente en las actividades de financiación</b>		<b>3,327,982</b>	<b>3,503,294</b>
Efecto por diferencia en cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo		2,173,238	420,025
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		2,926,582	1,320,885
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del semestre	9	14,921,813	13,600,928
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del semestre</b>		<b>\$ 17,848,395</b>	<b>14,921,813</b>

Véanse las notas que forman parte integral de los estados financieros consolidados.



ALEJANDRO FIGUEROA JARAMILLO  
Representante Legal



NÉSTOR ANTONIO PUPO BALLESTAS  
Director de Contabilidad T.P. 43967 - T



PEDRO ÁNGEL PRECIADO VILLARRAGA  
Revisor Fiscal T.P. 30723 - T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi informe del 29 de marzo de 2016)