



# Informe del Revisor Fiscal

Señores Accionistas  
Banco de Bogotá S.A.

He auditado los estados financieros consolidados de Banco de Bogotá S.A. y Subsidiarias, los cuales comprenden el estado consolidado de situación financiera al 30 de junio de 2016 y los estados consolidados de resultados y otro resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el semestre que terminó en esa fecha 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 mi auditoría. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y efectué mi examen de acuerdo con las normas internacionales de auditoría 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 Subsidiarias al 30 de junio de 2016, los resultados consolidados de sus operaciones y sus flujos consolidados de efectivo por el semestre que terminó en esa fecha, de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, aplicadas de manera uniforme.

### **Párrafo de énfasis**

Sin calificar mi opinión llamo la atención de la transacción significativa revelada en la nota 15 a los estados financieros consolidados, donde se indica que se modificó el acuerdo de accionistas suscrito entre Grupo Aval Acciones y Valores S.A., Banco de Bogotá S.A, Banco de Occidente S.A, y Banco Popular S.A., a través del cual Grupo Aval adquiere la calidad de controlante directo de la Corporación Financiera Colombiana S.A. y por lo tanto al 30 de junio de 2016, esta entidad no es consolidada por el Banco de Bogotá S.A.

### **Otros asuntos**

Los estados financieros consolidados por el semestre que terminó el 31 de diciembre de 2015 fueron examinados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia vigentes para ese período y en mi informe del 29 de marzo de 2016, expresé una opinión sin salvedades sobre los mismos.



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

12 de septiembre de 2016



## Estado de Situación Financiera Consolidado

Al 30 de junio de 2016 (Expresados en millones de pesos colombianos)

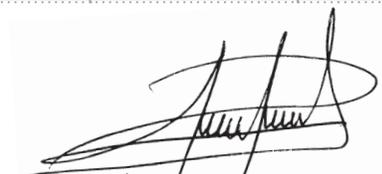
Activos	Notas	30 de junio de 2016	31 de diciembre de 2015
<b>Activos</b>			
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>	9 y 37	\$ 15,266,096	17,848,395
<b>Activos financieros de inversión</b>	10 y 37	13,071,549	19,061,413
A valor razonable con cambios en resultados		6,676,328	8,905,214
Instrumentos representativos de deuda		5,138,046	6,760,785
Instrumentos del patrimonio		1,100,534	1,465,031
Derivados de negociación	11 y 37	437,748	679,398
A costo amortizado		6,333,445	9,318,546
Instrumentos representativos de deuda		6,333,445	9,318,546
A valor razonable con cambios en otro resultado integral		61,776	837,653
<b>Activos financieros en contratos de concesión</b>	15	0	1,891,692
<b>Cartera de créditos y arrendamiento financiero a costo amortizado</b>	12 y 37	91,634,252	93,723,259
Cartera comercial		58,954,215	60,609,310
Cartera de consumo		23,925,116	24,235,042
Cartera de vivienda		10,516,118	10,627,866
Microcréditos		382,568	385,639
Menos: Deterioro		(2,143,765)	(2,134,598)
<b>Otras cuentas por cobrar</b>	13 y 37	1,115,972	3,398,641
<b>Derivados de cobertura</b>	11 y 37	406,238	39,804
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	14	117,317	198,881
<b>Inversiones en asociadas y negocios conjuntos</b>	17 y 37	3,347,815	905,748
<b>Propiedades, planta y equipo</b>	18	1,969,740	4,350,655
<b>Activos biológicos</b>	15	0	240,212
<b>Propiedades de inversión</b>	19	161,529	292,902
<b>Activos por servicios en contratos de concesión</b>	15	0	2,390,701
<b>Plusvalía</b>	20	5,488,254	6,143,920
<b>Otros activos intangibles</b>	21	416,427	451,091
<b>Impuesto a las ganancias</b>	22	356,021	763,118
Corriente		167,793	0
Diferido		188,228	763,118
<b>Otros activos</b>	24	206,295	390,450
<b>Total Activo</b>		\$ 133,557,505	152,090,882

Pasivos y Patrimonio de los accionistas	Notas	30 de junio de 2016	31 de diciembre de 2015
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos financieros a valor razonable</b>			
Derivados de negociación	11	\$ 434,673	874,478
<b>Pasivos financieros a costo amortizado</b>		<b>113,043,124</b>	<b>127,314,213</b>
<b>Depósitos de clientes</b>	25 y 37	<b>87,407,451</b>	<b>92,047,659</b>
Depósitos en cuenta corriente		22,437,523	24,877,931
Certificados de depósito a término		35,938,555	38,742,835
Depósitos de ahorro		28,751,233	28,165,323
Otros		280,140	261,570
<b>Obligaciones financieras</b>	26 y 37	<b>25,635,673</b>	<b>35,266,554</b>
Fondos interbancarios y overnight		1,860,463	6,206,416
Créditos de bancos y otros		15,823,217	20,539,381
Títulos de inversión en circulación a largo plazo		6,358,082	6,999,327
Obligaciones con entidades de redescuento		1,593,911	1,521,430
<b>Derivados de cobertura</b>	11 y 37	<b>104,986</b>	<b>338,217</b>
<b>Beneficios a empleados</b>	27	<b>492,224</b>	<b>536,816</b>
<b>Provisiones</b>	28	<b>231,111</b>	<b>485,233</b>
Procesos legales		30,527	102,736
Otras		200,584	382,497
<b>Impuesto a las ganancias</b>	22	<b>136,100</b>	<b>845,976</b>
Corriente		0	12,364
Diferido		136,100	833,612
<b>Cuentas por pagar y otros pasivos</b>	29 y 37	<b>2,492,493</b>	<b>3,923,015</b>
<b>Total Pasivos</b>		<b>\$ 116,934,711</b>	<b>134,317,948</b>
<b>Patrimonio de los accionistas</b>			
<b>Capital suscrito y pagado</b>	30	<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>Ganancias acumuladas</b>		<b>9,119,609</b>	<b>6,375,132</b>
Reservas	30	6,123,986	5,683,394
Utilidad del ejercicio		3,270,672	1,069,249
Resultados de ejercicios anteriores		(621,327)	(221,694)
Adopción por primera vez		346,278	(155,817)
<b>Otro resultado integral</b>		<b>985,403</b>	<b>1,465,861</b>
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>		<b>15,829,946</b>	<b>13,565,927</b>
<b>Participaciones no controladoras</b>	31	<b>792,848</b>	<b>4,207,007</b>
<b>Total Patrimonio</b>		<b>\$ 16,622,794</b>	<b>17,772,934</b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>		<b>\$ 133,557,505</b>	<b>152,090,882</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 12 de septiembre de 2016)

## Estado de Resultados Consolidado

Por el semestre terminado el 30 de junio de 2016 (Expresados en millones de pesos colombianos, excepto la ganancia por acción)

	Notas	30 de Junio de 2016	31 de Diciembre de 2015
<b>Resultados de actividades que continúan</b>			
<b>Ingresos por intereses</b>		\$ 5,086,369	4,356,075
Cartera de créditos y arrendamiento financiero		4,951,525	4,356,075
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado		134,844	0
<b>Gastos por intereses</b>		2,163,124	1,755,160
Depósitos de clientes		1,571,791	1,257,416
Obligaciones financieras		591,333	493,860
Inversiones en títulos de deuda a costo amortizado		0	3,884
<b>Ingreso por intereses de cartera de crédito e inversiones, neto</b>		2,923,245	2,600,915
<b>Deterioro de activos financieros</b>		925,164	720,598
Cartera de crédito y cuentas por cobrar, neto	12,13,37	925,138	720,512
Inversiones en títulos de deuda		26	86
<b>Ingresos por intereses después de deterioro, neto</b>		1,998,081	1,880,317
<b>Ingresos por comisiones y otros servicios</b>	32 y 37	1,947,682	1,846,168
Servicios bancarios		1,008,091	764,569
Venta de chequeras		19,387	20,347
Tarjetas de crédito y débito		395,992	527,420
Servicios de almacenamiento		58,266	58,186
Actividades fiduciarias		28,777	64,828
Servicio red de oficinas		12,868	12,517
Administración de fondos de pensiones		419,099	392,866
Otros ingresos		5,202	5,435
<b>Gastos por comisiones y otros servicios</b>	32 y 37	171,993	185,328
<b>Ingresos por comisiones y otros servicios, neto</b>		1,775,689	1,660,840
<b>Ingresos de activos o pasivos financieros mantenidos para negociar, neto</b>		252,456	333,036
Pérdida (ganancia) sobre instrumentos financieros derivados de negociación, neta		(35,765)	271,533
Ganancia sobre inversiones, neta		288,221	61,503
<b>Ganancia en la desconsolidación (pérdida de control) de Corporación Financiera Colombiana S.A.</b>	15	2,179,602	0
<b>Otros ingresos</b>	33 y 37	479,258	426,668
Por operaciones de cambio, neto		264,500	176,925
En venta de inversiones, neta		5,558	1,264
En venta de activos no corrientes mantenidos para la venta		6,692	7,361
Dividendos y participaciones		1,727	186
Ingresos por venta de bienes y servicios de compañías del sector real		0	18,432
Otros ingresos		200,781	222,500

(Continúa)

	Notas	30 de Junio de 2016	31 de Diciembre de 2015
<b>Otros gastos</b>	34 y 37	2,825,826	2,782,821
Beneficios a empleados		1,221,564	1,173,567
Deterioro		6,083	6,857
Depreciación		128,235	118,308
Amortización activos intangibles		30,721	80,288
Participación en inversiones utilizando el método participación patrimonial		1,290	1,286
Gastos financieros, impuestos, tasas y operacionales		1,356,017	1,341,187
Pérdida venta de activos no corrientes mantenidos para la venta		3,564	3,461
Gastos por venta de bienes y servicios de compañías del sector real		47,950	0
Otros		30,402	57,867
<b>Utilidad antes de impuesto a las ganancias</b>		<b>3,859,260</b>	<b>1,518,040</b>
<b>Impuesto a las ganancias</b>	22	<b>571,999</b>	<b>474,870</b>
<b>Utilidad del ejercicio de actividades que continúan</b>		<b>\$ 3,287,261</b>	<b>1,043,170</b>
<b>Ganancia procedente de actividades discontinuadas, neta de impuestos</b>	16	<b>453,297</b>	<b>369,249</b>
<b>Utilidad del ejercicio</b>		<b>3,740,558</b>	<b>1,412,419</b>
Utilidad atribuible a:			
Accionistas de la controladora		3,270,672	1,069,249
Participaciones no controladoras		469,886	343,170
<b>Utilidad del ejercicio</b>		<b>\$ 3,740,558</b>	<b>1,412,419</b>
<b>Ganancia por acción básica y diluida (en pesos)</b>		<b>\$ 9,873</b>	<b>3,228</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

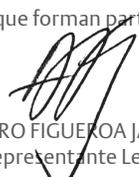
  
PEDRO ÁNGEL PRECIADO VILLARRAGA  
Revisor Fiscal T.P. 30723 - T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi informe del 12 de septiembre de 2016)

# Estado de Resultados Integrales Consolidado

Por el semestre terminado el 30 de junio de 2016 (Expresados en millones de pesos colombianos).

	Notas	30 de junio de 2016	31 de diciembre de 2015
<b>Utilidad del ejercicio</b>		<b>3,740,558</b>	<b>1,412,419</b>
<b>Otro resultado integral de operaciones que continúan</b>			
<b>Partidas que pueden ser posteriormente reclasificadas a resultados del periodo</b>		<b>\$ (398,616)</b>	<b>793,629</b>
<b>Contabilidad de coberturas</b>			
Diferencia en cambio de subsidiarias del exterior		(777,682)	1,738,306
Diferencia en cambio de derivados en moneda extranjera		399,154	(1,263,104)
Diferencia en cambio de bonos en moneda extranjera		378,259	(472,945)
Utilidad no realizada por medición de activos financieros medidos a valor razonable con cambio en ORI		45,752	2,883
Ajustes por conversión		(92,571)	8,615
Ajuste por diferencia en cambio sucursales del exterior		(33,429)	137,331
Participación en otro resultado integral de asociadas		(1,564)	12,714
Ajuste de provisión de cartera de crédito para propósito de estados financieros consolidados		(44,047)	17,473
Impuesto a las ganancias	22	(272,488)	612,710
Cobertura de flujos de efectivo		0	(589)
Otros		0	235
<b>Partidas que no serán reclasificadas a resultados del periodo</b>		<b>(2,179)</b>	<b>(1,044)</b>
Cambios en supuestos actuariales en planes de beneficios definidos		(2,923)	2,743
Impuesto diferido cambios en supuestos actuariales en planes de beneficios definidos		744	(3,787)
<b>Partidas que se reclasificaron a resultados de ejercicios anteriores</b>		<b>(52,247)</b>	<b>0</b>
Venta de inversiones medidas a valor razonable con cambios en ORI		(52,247)	0
<b>Total otro resultado integral, neto de impuestos de operaciones que continúan</b>		<b>\$ (453,042)</b>	<b>792,585</b>
<b>Otro resultado integral de operaciones discontinuadas</b>			
<b>Operaciones discontinuadas Corporación Financiera Colombiana S.A.</b>		<b>32,208</b>	<b>167,803</b>
<b>Total otro resultado integral, neto de impuestos de operaciones discontinuadas</b>		<b>\$ 32,208</b>	<b>167,803</b>
<b>Desconsolidación (pérdida de control) Corporación Financiera Colombiana S.A.</b>			
Otro resultado integral reclasificado a resultados del periodo		(27,250)	0
Otro resultado integral reclasificado a ganancias acumuladas		(6,925)	0
<b>Total Desconsolidación (pérdida de control) Corporación Financiera Colombiana S.A.</b>		<b>\$ (34,175)</b>	<b>0</b>
<b>Total otro resultado integral, neto de impuestos</b>		<b>\$ (455,009)</b>	<b>960,388</b>
<b>Resultado integral total</b>		<b>\$ 3,285,549</b>	<b>2,372,807</b>
<b>Resultado integral atribuible a:</b>			
Accionistas de la controladora		2,790,216	1,891,696
Participaciones no controladoras		495,333	481,111
		<b>\$ 3,285,549</b>	<b>2,372,807</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 Ffscal T.P. 30723 - T  
Miembro de KPMG Ltda.

(Véase mi informe del 12 de septiembre de 2016)

## Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado

Por el semestre terminado el 30 de junio de 2016 (Expresados en millones de pesos colombianos, excepto la información por acción)

	Nota	Capital suscrito y pagado	Prima en colocación de acciones	Ganancias acumuladas			Otros resultados integrales	Patrimonio de los accionistas	Participaciones no controladoras	Total del patrimonio	
				Reservas	Adopción por primera vez	De ejercicios anteriores					Utilidades del ejercicio
<b>Saldos al 30 de junio de 2015</b>		<b>5 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						1.006.436	(1.006.436)		0		0
Emisión de acciones									0	180.637	180.637
Constitución de reservas				1.001.984		(1.001.984)			0	(180.637)	0
Distribución de dividendos en acciones									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	30					(437.290)		(437.290)	(437.290)	(185.121)	(622.411)
Donaciones						(10)		(10)	(10)		(10)
Pago de impuesto a la riqueza						(7)		(7)	(14)	(11)	(25)
Trasladados						4.027			0		0
Combinación de negocios						653			518		518
Otros						(37.048)			(37.048)	(19.654)	(56.702)
Resultado integral total						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>
Traslado a resultados de ejercicios anteriores						1.069.249	(1.069.249)		0		0
Emisión de acciones									0	101.716	101.716
Constitución de reservas				992.097		(992.097)			0	(101.716)	0
Distribución de dividendos en acciones									0	(101.716)	(101.716)
Dividendos a pagar en efectivo entre abril de 2016 y septiembre de 2016, a razón de \$230.00 pesos por acción sobre 331.280.555 acciones.	30					(457.167)		(457.167)	(457.167)	(203.633)	(660.800)
Donaciones						(10)		(10)	(10)		(10)
Pago de impuesto a la riqueza						(25)		(25)	(154.537)	(35.426)	(189.963)
Realización en venta de inversiones medidas a valor razonable con cambios en ORI, neta de impuestos						57.334			57.334		57.334
Transacciones con minoritarios						(9.245)			(9.245)	9.245	0
Otros						7.690			3.255	22.910	26.165
Resultado integral total						3.270.672		(446.283)	2.824.389	495.335	3.319.724
Desconsolidación (Perdida de control) de Corporación financiera Colombiana S.A.				(396.993)		(75.362)		(34.175)	0	(3.702.590)	(3.702.590)
<b>Saldos al 30 de junio de 2016</b>		<b>5 3.313</b>	<b>5.721.621</b>	<b>6.123.986</b>	<b>346.278</b>	<b>(621.327)</b>	<b>3.270.672</b>	<b>985.403</b>	<b>15.829.946</b>	<b>792.848</b>	<b>16.622.794</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 PRECADO VILLARAGA  
Revisor Fiscal T.P. 30723 - T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi informe del 12 de septiembre de 2016)

## Estado de Flujo de Efectivo Consolidado

Por el semestre terminado el 30 de junio de 2016 (Expresados en millones de pesos colombianos)

	Notas	30 de junio de 2016	31 de diciembre de 2015
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad del ejercicio		\$ 3,740,559	1,412,419
<b>Ajustes para conciliar la utilidad del ejercicio con el efectivo neto procedente de (utilizado en) las actividades de operación:</b>			
Reintegro de inversión, neto		701	(8,531)
Deterioro cartera de crédito y operaciones de arrendamiento financiero, neto	12	933,072	707,559
Reintegro otras cuentas por cobrar, neto	13	(371)	(1,307)
Deterioro activos no corrientes mantenidos para la venta, neto	14	6,506	7,674
Deterioro propiedad, planta y equipo, neto	17	73	11,393
Reintegro activos intangibles, neto		0	(12)
Depreciación	17	132,010	112,933
Amortización	20	51,265	55,304
Pérdida en venta de inversiones a costo amortizado		(2,851)	0
Utilidad en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta, neta		(38,465)	(12,401)
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo, neta		(84)	(819)
Utilidad (pérdida) en venta de propiedades de inversión, neta		(27)	80
Ingresos por método participación patrimonial asociadas		(310)	1,286
Utilidad (pérdida) en valoración de inversiones		(95,420)	609,130
(Pérdida) utilidad en valoración de derivados, neta		31,755	(271,598)
Ganancia en la desconsolidación (pérdida de control) de Corporación Financiera Colombiana S.A.		(2,179,602)	0
Ajuste por diferencia en cambio		(109,166)	(142,611)
Ingresos por intereses		(4,951,525)	(4,356,075)
Gastos por intereses		2,221,106	1,751,276
Gasto por impuesto a las ganancias	21	418,740	474,870
Ajuste por reexpresión de bonos en UVR		6,737	15,329
Cambios valor razonable de propiedades de inversión	18	(340)	(70,049)
<b>Cambios en activos y pasivos operacionales:</b>			
(Aumento) disminución inversiones a valor razonable con cambios en resultados		(299,550)	1,109,840
Aumento de inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral		(14,402)	(248,594)
Aumento derivados, neto		(424,222)	(1,050,030)
Aumento cartera de crédito y operaciones de arrendamiento financiero		(3,801,710)	(4,339,116)
Aumento otras cuentas por cobrar		(190,756)	(561,451)
Aumento inventarios		(20)	(18,068)
Disminución activos no corrientes mantenidos para la venta		42	17,978
Disminución (aumento) otros activos		18,705	(18,072)
Aumento depósitos de clientes		2,060,527	1,418,661
Aumento (disminución) beneficios empleados		67,728	(41,951)
Aumento (disminución) provisiones		8,286	(270,427)
Aumento cuentas por pagar y otros pasivos		61,390	603,740
Intereses recibidos		4,774,958	4,157,552
Intereses pagados		(2,063,244)	(2,068,374)
Dividendos recibidos		185	392
Impuesto a las ganancias pagado		(271,110)	(317,100)

(Continúa)

	Notas	30 de junio de 2016	31 de diciembre de 2015
Impuesto a la riqueza pagado		(189,963)	0
Efectivo neto utilizado en las actividades de operaciones continuas		<b>(98,793)</b>	<b>(1,329,170)</b>
Efectivo neto procedente de las actividades de operaciones discontinuas		579,604	212,756
Efectivo neto procedente de las actividades de operación		<b>480,811</b>	<b>(1,116,414)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Adiciones de inversiones a costo amortizado		(775,677)	(1,097,984)
Adiciones de propiedades, planta y equipo	17	(136,195)	(222,809)
Aumento propiedades de inversión		(3,003)	(242)
Adiciones activos intangibles		(100,165)	(87,928)
Redención de inversiones a costo amortizado		741,797	1,393,388
Producto de la venta de propiedades de inversión		894	1,546
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo		7,162	47,853
Producto de la venta de activos no corrientes mantenidos para la venta		80,917	50,106
Adquisición de compañías controladas		(2,803)	(111)
Disminución pérdida de control en la desconsolidación (pérdida de control) de Corporación Financiera Colombiana S.A.		(837,275)	0
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión continuas		<b>(1,024,348)</b>	<b>83,820</b>
Efectivo neto (utilizado en) las actividades de inversión discontinuas		(664,917)	(839,946)
Efectivo neto (utilizado en) las actividades de inversión		<b>(1,689,265)</b>	<b>(756,126)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación:</b>			
Disminución préstamos interbancarios y fondos overnight		(306,114)	(941,314)
Adquisición de obligaciones financieras		3,746,161	6,792,387
Cancelación de obligaciones financieras		(5,076,212)	(3,353,364)
Emisión de títulos de inversión en circulación		2,085,575	228,473
Cancelación de títulos de inversión en circulación		(352,401)	(204,402)
Dividendos pagados		(621,417)	(499,231)
Transacciones con intereses no controlantes		(32,258)	74,224
Efectivo neto (utilizado en) procedente de las actividades de financiación continuas		<b>(556,666)</b>	<b>2,096,773</b>
Efectivo neto procedente de las actividades de financiación discontinuas		37,026	529,110
Efectivo neto (utilizado en) procedente de las actividades de financiación		<b>(519,640)</b>	<b>2,625,883</b>
Efecto por diferencia en cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo continuas		(902,492)	2,173,239
Efecto por diferencia en cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo discontinuas		19,055	18,555
Disminución (aumento) neto en efectivo y equivalentes de efectivo continuas		(2,582,299)	3,024,662
Disminución en efectivo y equivalentes de efectivo discontinuas		(29,232)	(79,525)
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del semestre	9	17,848,395	14,921,813
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del semestre</b>	<b>9</b>	<b>\$ 15,266,096</b>	<b>17,848,395</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 12 de septiembre de 2016)