

**FIDUCIARIA BOGOTÁ S. A.**  
**Estado de Flujos de Efectivo**  
**Semestres que terminaron el 31 de diciembre y 30 de junio de 2015**  
**(Expresados en millones de pesos)**


	31 de diciembre	30 de junio
Conciliación entre los resultados del periodo y el efectivo neto provisto por las actividades de:		
Resultados del periodo	\$ 33.209,2	32.796,6
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>		
Deterioro de cuentas por cobrar	267,1	980,9
Recuperación deterioro cuentas por cobrar	(298,3)	(154,3)
Obligaciones laborales - cesantías	797,3	795,8
Provisión otras - Impuestos, Multas y Sanciones y Diversos	(376,0)	310,0
Depreciaciones	284,4	322,6
Amortizaciones - intangibles	496,3	514,6
Utilidad en venta de inversiones, neta	(2,9)	426,8
Valoración de inversiones, neta	(597,8)	(2.103,4)
Pérdida en valoración de derivados, neta	(224,3)	(260,3)
Impuesto diferido	(208,5)	(169,7)
Pasivos estimados y provisiones	54,5	(340,0)
	<u>33.401,0</u>	<u>33.119,6</u>
<b>Cambios en activos y pasivos operacionales:</b>		
Cuentas por cobrar	(9.447,1)	(15.914,7)
Pagos por anticipado	(480,7)	429,8
Intangibles	(550,2)	(450,9)
Actividades en operaciones conjuntas - consorcios	1.419,2	(1.057,9)
Cuentas por pagar	1.913,9	(2.460,7)
Impuestos causados	17.421,8	16.918,8
Obligaciones laborales	526,9	(1.093,4)
Otros pasivos	3.105,2	3.210,3
	<u>13.909,0</u>	<u>(418,7)</u>
<b>Efectivo provisto por las actividades de operación</b>	<u>47.310,0</u>	<u>32.700,9</u>
Impuesto pagados	(4.555,7)	(11.168,0)
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>	<u>42.754,3</u>	<u>21.532,9</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>		
Inversiones	(25.781,7)	(20.886,6)
Operaciones con derivados	224,3	260,3
Propiedades y equipos	(549,6)	(142,0)
Dividendos recibidos en efectivo	7.103,7	6.921,4
<b>Efectivo neto (usado en) las actividades de inversión</b>	<u>(19.003,3)</u>	<u>(13.846,9)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación:</b>		
Pago de dividendos en efectivo	(7.193,9)	(16.805,3)
<b>Efectivo neto (usado en) las actividades de financiación</b>	<u>(7.193,9)</u>	<u>(16.805,3)</u>
<b>Aumento (Disminución) neto en efectivo</b>	<u>16.557,1</u>	<u>(9.119,3)</u>
<b>Efectivo neto al comienzo del semestre</b>	<u>13.494,2</u>	<u>22.613,5</u>
<b>Efectivo neto al final del semestre</b>	<u>\$ 30.051,3</u>	<u>13.494,2</u>

Véanse las notas en las páginas 1 a 61, las cuales son parte integral de los estados financieros.

*"Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad".*

  
**CÉSAR PRADO VILLEGAS**  
**REPRESENTANTE LEGAL**

  
**HENRY OSWALDO PEDRAZA CORRI**  
**CONTADOR**  
**T.P. 46290 -T**

  
**LEONARDO ANDRÉS CASTAÑO CRUZ**  
**REVISOR FISCAL DE FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.**  
**T.P. 122925-T**  
**Miembro de KPMG Ltda.**  
**(Véase mi informe del 11 de febrero de 2016)**