

**BANCO DE COMERCIO EXTERIOR DE COLOMBIA S.A.- BANCÓLDEX**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**Años que terminaron el 31 de diciembre de 2008 y 2007**  
(Expresados en miles de pesos)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de operación:</b>		
<b>Utilidad neta</b>	COP 72,054,859	53,070,920
<b>Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo neto provisto (utilizado) en las actividades de operación:</b>		
Provisión inversiones	15,317,429	0
Provisión cartera de créditos	64,573,123	44,626,824
Provisión cuentas por cobrar	99,866	220,148
Provisión otros activos	118,879	165,692
Provisión para cesantías	488,276	442,388
Depreciaciones	541,438	407,084
Amortizaciones	664,664	479,576
Utilidad en venta de bienes recibidos en pago, neto	0	(37,902)
Utilidad en venta de propiedad y equipo, neto	(29,046)	(5,132)
Pérdida en venta de inversiones, neto	395,043	132,491
Reintegro de provisión de inversiones	(738,076)	(5,198,338)
Reintegro de provisión de cartera de créditos	(10,283,994)	(8,242,748)
Reintegro provisión cuentas por cobrar	(120,012)	(42,103)
Reintegro provisión bienes recibidos en pago	0	(126,648)
Reintegro provisión otros activos	(4,081)	(148,310)
Valoración de inversiones, neto	(39,831,717)	(24,802,048)
Utilidad (Pérdida) acumulada no realizadas en inversiones disponibles para la venta	3,987,882	(8,629,374)
Aumento cartera de créditos	(1,247,923,448)	(1,582,218,700)
Disminución (aumento) aceptaciones bancarias y derivados	5,352,987	(19,129,787)
Producto de la venta de bienes recibidos en pago	0	205,000
Producto de la venta de propiedades y equipo	70,973	12,998
Aumento cuentas por cobrar	(385,892)	(15,618,466)
Disminución (aumento) otros activos	13,795,321	(14,843,063)
Aumento cuentas por pagar	4,541,974	20,379,412
(Disminución) aumento otros pasivos	(40,632,187)	80,811,362
Aumento (disminución) pasivos estimados y provisiones	3,889,310	(9,761,467)
Pago de cesantías	(497,368)	(424,347)
	<u>(1,226,608,656)</u>	<u>(1,541,345,458)</u>
<b>Total ajustes</b>		
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de operación</b>	<b>(1,154,553,797)</b>	<b>(1,488,274,538)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>		
(Aumento) disminución inversiones	(174,012,251)	143,107,379
Adiciones propiedades y equipo	(855,739)	(890,562)
Adiciones bienes recibidos en pago	0	(40,450)
	<u>0</u>	<u>(40,450)</u>
<b>Efectivo neto (utilizado) provisto en las actividades de inversión</b>	<b>(174,867,990)</b>	<b>142,176,367</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación:</b>		
Aumento depósitos y exigibilidades	412,938,898	218,129,859
Aumento (disminución) posiciones pasivas en operaciones de mercado monetario y relacionadas	402,219,248	(144,000,000)
Aumento aceptaciones bancarias en circulación	416,902	405,818
Aumento créditos de bancos y otras obligaciones financieras	398,677,581	1,117,144,983
Aumento títulos de inversión en circulación	143,530,000	136,400,000
Pago de Dividendos	(51,340,178)	(45,021)
	<u>(51,340,178)</u>	<u>(45,021)</u>
<b>Efectivo neto provisto en las actividades de financiación</b>	<b>1,306,442,451</b>	<b>1,328,035,639</b>
<b>Disminución neto en efectivo y equivalente de efectivo</b>	<b>(22,979,336)</b>	<b>(18,062,532)</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	41,877,859	59,940,391
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	<b>COP 18,898,523</b>	<b>41,877,859</b>

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.

GUSTAVO FRANCISCO ARDILA LATIFF  
Representante Legal

JAIRO PEDRAZA CUBILLOS  
Contador  
T.P. 36799 -T

GUSTAVO AVENDAÑO LUQUE  
Revisor Fiscal  
T.P. 3154 -T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi informe del 24 de febrero de 2009)