

**BANCO DE COMERCIO EXTERIOR DE COLOMBIA S.A.- BANCÓLDEX**  
**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO**  
**Años que terminaron el 31 de diciembre de 2004 y 2003**  
(Expresados en miles de pesos)

2004

2003

**Flujos de efectivo por las actividades de operación:**

<b>Utilidad neta</b>	COP	41.490.033	37.184.587
<b>Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo neto provisto (utilizados) en las actividades de operación:</b>			
Provisión inversiones		2.123.096	2.763.317
Provisión cartera de créditos		5.357.313	21.491.997
Provisión cuentas por cobrar		402.100	178.059
Provisión bienes recibidos en pago		509.494	1.909.452
Provisión otros activos		1.456.069	1.115.551
Provisión para cesantías		321.397	289.717
Depreciaciones		278.144	344.609
Amortizaciones		441.022	735.701
Utilidad en venta de bienes recibidos en pago, neto		(577.988)	(72.425)
Utilidad en venta de propiedad y equipo, neto		(93.767)	(15.321)
Utilidad en venta de inversiones, neto		(246.203)	(439.972)
Reintegro de provisión de inversiones		(966.166)	(3.438.107)
Reintegro de provisión de cartera de créditos		(8.037.747)	(11.946.937)
Reintegro provisión cuentas por cobrar		(46.796)	(528.238)
Reintegro otros activos		(3.783)	(2.859)
Valoración de inversiones		(23.825.615)	(18.899.777)
Disminución (aumento) cuentas por cobrar		17.687.026	(28.992.476)
Disminución (aumento) otros activos		11.131.646	(22.996.885)
(Disminución) aumento cuentas por pagar		(2.441.201)	10.453.034
(Disminución) aumento otros pasivos		(23.908.191)	24.922.022
Aumento (disminución) pasivos estimados y provisiones		346.244	(2.152.294)
Pago de cesantías		(313.868)	(282.229)
<b>Total ajustes</b>		<u>(20.407.774)</u>	<u>(25.564.061)</u>
<b>Efectivo neto provisto en las actividades de operación</b>		<b>21.082.259</b>	<b>11.620.526</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Disminución (aumento) inversiones		99.027.436	(256.961.197)
Disminución (aumento) cartera de créditos		48.345.904	(920.524.314)
Disminución aceptaciones bancarias y derivados		13.761.027	6.471.779
Compra propiedades y equipo		(482.268)	(281.784)
Adiciones bienes recibidos en pago		(754.603)	(2.586.115)
Producto de la venta de bienes recibidos en pago		792.384	181.000
Producto de la venta de propiedades y equipo		93.768	15.847
<b>Efectivo neto provisto (utilizado) en las actividades de inversión</b>		<u>160.783.648</u>	<u>(1.173.684.784)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación:</b>			
(Disminución) aumento depósitos y exigibilidades		(228.789.050)	829.847.149
(Disminución) aumento fondos interbancarios comprados y pactos de recompra		(20.000.000)	20.000.000
Aumento (disminución) aceptaciones bancarias en circulación		454.088	(203.771)
Disminución créditos de bancos y otras obligaciones financieras		(31.695.328)	(37.818.117)
Aumento títulos de inversión en circulación		163.765.487	425.427.777
Pago de Dividendos		(34.091.114)	(56.056.170)
<b>Efectivo neto (utilizado) provisto en las actividades de financiación</b>		<u>(150.355.917)</u>	<u>1.181.196.868</u>
<b>Aumento neto en efectivo y equivalente de efectivo</b>		<b>31.509.990</b>	<b>19.132.610</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año		<u>82.037.775</u>	<u>62.905.165</u>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	COP	<u>113.547.765</u>	<u>82.037.775</u>

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.

GUSTAVO FRANCISCO ARDILA LATIFF  
Representante Legal

JAIRO PEDRAZA CUBILLOS  
Contador (E)  
T.P. 36799 -T

PEDRO JULIO FLÓREZ HERNÁNDEZ  
Revisor Fiscal  
T.P. 1004 -T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi dictamen del 31 de enero de 2005)