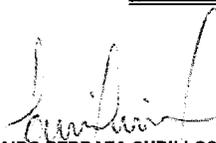


BANCO DE COMERCIO EXTERIOR DE COLOMBIA S.A.- BANCÓLDEX
ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
Años que terminaron el 31 de diciembre de 2009 y 2008
(Expresados en miles de pesos)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Utilidad neta	COP 73,676,208	72,054,859
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo neto provisto (utilizados) en las actividades de operación:		
Provisión inversiones	8,512,630	15,317,429
Provisión cartera de créditos	55,449,684	64,573,123
Provisión cuentas por cobrar	516,814	99,866
Provisión otros activos	55,216	118,879
Provisión para cesantías	526,017	488,276
Depreciaciones	684,780	541,438
Amortizaciones	908,142	664,664
Utilidad en venta de propiedad y equipo, neto	(83,722)	(29,046)
(Utilidad) pérdida en venta de inversiones, neto	(1,628,342)	395,043
Reintegro de provisión de inversiones	0	(738,076)
Reintegro de provisión de cartera de créditos	(13,682,010)	(10,283,994)
Reintegro provisión cuentas por cobrar	(205,915)	(120,012)
Reintegro provisión otros activos	(7,144)	(4,081)
Valoración de inversiones, neto	(54,071,675)	(39,831,717)
Utilidad acumulada no realizadas en inversiones disponibles para la venta	4,167,625	3,987,882
Disminución (aumento) cartera de créditos	394,063,422	(1,247,923,448)
(Aumento) disminución aceptaciones bancarias y derivados	(10,168,211)	5,352,987
Producto de la venta de propiedades y equipo	112,193	70,973
Disminución (aumento) cuentas por cobrar	15,976,820	(385,892)
Disminución otros activos	41,385,096	13,795,321
(Disminución) aumento cuentas por pagar	(18,542,709)	4,541,974
Disminución otros pasivos	(45,193,734)	(40,632,187)
Aumento pasivos estimados y provisiones	437,499	3,889,310
Pago de cesantías	(506,083)	(497,368)
Total ajustes	<u>378,706,393</u>	<u>(1,226,608,656)</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) en las actividades de operación	452,382,601	(1,154,553,797)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Disminución (aumento) inversiones	110,765,856	(174,012,251)
Compra propiedades y equipo	(1,339,800)	(855,739)
Efectivo neto provisto (utilizado) en las actividades de inversión	<u>109,426,056</u>	<u>(174,867,990)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:		
Aumento depósitos y exigibilidades	197,168,320	412,938,898
(Disminución) aumento fondos interbancarios comprados y pactos de recompra	(270,619,248)	402,219,248
(Disminución) aumento aceptaciones bancarias en circulación	(6,598,129)	416,902
(Disminución) aumento créditos de bancos y otras obligaciones financieras	(748,859,263)	398,677,581
Aumento títulos de inversión en circulación	311,420,000	143,530,000
Pago de Dividendos	(54,377,804)	(51,340,178)
Efectivo neto (utilizado) provisto en las actividades de financiación	<u>(571,866,124)</u>	<u>1,306,442,451</u>
Disminución neto en efectivo y equivalente de efectivo	(10,057,467)	(22,979,336)
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	<u>18,898,523</u>	<u>41,877,859</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	COP <u>8,841,056</u>	<u>18,898,523</u>

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.


GUSTAVO FRANCISCO ARDILA LATIFF
Representante Legal


JAIRO PEBRAZA CUBILLOS
Contador
T.P. 36799 -T


GUSTAVO AVENDAÑO LUQUE
Revisor Fiscal
T.P. 3154 -T
Miembro de KPMG Ltda.

(Véase mi dictamen del 17 de febrero de 2010)