

**BANCO DE COMERCIO EXTERIOR DE COLOMBIA S.A.- BANCÓLDEX**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**Años que terminaron el 31 de diciembre de 2003 y 2002**  
(Expresados en miles de pesos)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de operación:</b>		
<b>Utilidad neta</b>	COP 37.184.587	65.510.280
<b>Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo neto provisto (utilizados) en las actividades de operación:</b>		
Provisión inversiones	2.763.317	5.770.036
Provisión cartera de créditos	21.491.997	27.855.075
Provisión cuentas por cobrar	178.059	561.962
Provisión bienes recibidos en pago	1.909.452	3.517.340
Provisión otros activos	1.115.551	36.929
Provisión para cesantías	289.717	248.902
Depreciaciones	344.609	323.820
Amortizaciones	735.701	807.785
Utilidad en venta de bienes recibidos en pago, neto	(72.425)	0
Utilidad en venta de propiedad y equipo, neto	(15.321)	(2.610)
(Utilidad) pérdida en venta de inversiones, neto	(439.972)	451.641
Reintegro de provisión de inversiones	(3.438.107)	(113.232)
Reintegro de provisión de cartera de créditos	(11.946.937)	(8.373.965)
Reintegro provisión cuentas por cobrar	(528.238)	(276.961)
Reintegro otros activos	(2.859)	0
Valoración de inversiones	(18.899.777)	2.244
(Aumento) Disminución cuentas por cobrar	(28.992.476)	9.004.170
(Aumento) Disminución otros activos	(22.996.885)	4.235.110
Aumento cuentas por pagar	10.453.034	5.910.740
Aumento (Disminución) otros pasivos	24.922.022	(4.934.821)
Disminución pasivos estimados y provisiones	(2.152.294)	(76.116)
Pago de cesantías	(282.229)	(225.194)
<b>Total ajustes</b>	<u>(25.564.061)</u>	<u>44.722.855</u>
<b>Efectivo neto provisto en las actividades de operación</b>	<b>11.620.526</b>	<b>110.233.135</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>		
Aumento inversiones	(256.961.197)	(6.503.284)
Aumento cartera de créditos	(920.524.314)	(410.792.406)
Disminución aceptaciones bancarias y derivados	6.471.779	16.710.149
Compra propiedades y equipo	(281.784)	(171.141)
Adiciones bienes recibidos en pago	(2.586.115)	(3.007.599)
Producto de la venta de bienes recibidos en pago	181.000	0
Producto de la venta de propiedades y equipo	15.847	33.664
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>	<u>(1.173.684.784)</u>	<u>(403.730.617)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación:</b>		
Aumento depósitos y exigibilidades	829.847.149	266.857.367
Aumento (Disminución) fondos interbancarios comprados y pactos de recompra	20.000.000	(8.000.000)
Disminución aceptaciones bancarias en circulación	(203.771)	(16.710.149)
(Disminución) aumento créditos de bancos y otras obligaciones financieras	(37.818.117)	137.107.727
Aumento títulos de inversión en circulación	425.427.777	17.288.829
Pago de Dividendos	(56.056.170)	(73.491.410)
<b>Efectivo neto provisto en las actividades de financiación</b>	<u>1.181.196.868</u>	<u>323.052.364</u>
<b>Aumento neto en efectivo y equivalente de efectivo</b>	<b>19.132.610</b>	<b>29.554.882</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	<u>62.905.165</u>	<u>33.350.283</u>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	<b>COP <u>82.037.775</u></b>	<b><u>62.905.165</u></b>

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.

**GUSTAVO FRANCISCO ARDILA LATIFF**  
Representante Legal

**MARÍA CONSUELO JARAMILLO GUZMÁN**  
Contadora  
T.P. 7125 -T

**PEDRO JULIO FLÓREZ HERNÁNDEZ**  
Revisor Fiscal  
T.P. 1004 -T  
Miembro de KPMG Ltda.

(Véase mi dictamen del 28 de enero de 2004)