

BANCO DE COMERCIO EXTERIOR DE COLOMBIA S.A.- BANCÓLDEX
ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
Años que terminaron el 31 de diciembre de 2005 y 2004
(Expresados en miles de pesos)

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| Flujos de efectivo por las actividades de operación: | | |
| Utilidad neta | COP 35.505.407 | 41.490.033 |
| Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo neto provisto (utilizados) en las actividades de operación: | | |
| Provisión inversiones | 6.230.715 | 2.123.096 |
| Provisión cartera de créditos | 17.323.666 | 5.357.313 |
| Provisión cuentas por cobrar | 82.166 | 402.100 |
| Provisión bienes recibidos en pago | 406.044 | 509.494 |
| Provisión otros activos | 1.268.555 | 1.456.069 |
| Provisión para cesantías | 360.001 | 321.397 |
| Depreciaciones | 278.221 | 278.144 |
| Amortizaciones | 402.817 | 441.022 |
| Pérdida (utilidad) pérdida en venta de bienes recibidos en pago, neto | 132.146 | (577.988) |
| Utilidad en venta de propiedad y equipo, neto | (12.569) | (93.768) |
| Utilidad en venta de inversiones, neto | (2.120.180) | (246.203) |
| Reintegro de provisión de inversiones | (5.534.666) | (966.166) |
| Reintegro de provisión de cartera de créditos | (12.129.839) | (8.037.747) |
| Reintegro provisión cuentas por cobrar | (158.090) | (46.796) |
| Reintegro bienes recibidos en pago | (1.307.950) | 0 |
| Reintegro otros activos | (1.850) | (3.783) |
| Valoración de inversiones | (33.888.679) | (23.825.615) |
| Utilidad acumulada no realizada en inversiones disponibles para la venta | 11.227.905 | 0 |
| Disminución cuentas por cobrar | 16.508.588 | 17.687.026 |
| (Aumento) disminución otros activos | (13.464.140) | 11.131.646 |
| Disminución cuentas por pagar | (10.509.354) | (2.441.201) |
| Aumento (disminución) otros pasivos | 29.322.187 | (23.908.191) |
| Aumento pasivos estimados y provisiones | 641.730 | 346.244 |
| Pago de cesantías | <u>(345.340)</u> | <u>(313.868)</u> |
| Total ajustes | <u>4.712.084</u> | <u>(20.407.775)</u> |
| Efectivo neto provisto en las actividades de operación | <u>40.217.491</u> | <u>21.082.258</u> |
| Flujos de efectivo de las actividades de inversión: | | |
| (Aumento) disminución inversiones | (159.193.914) | 99.027.436 |
| Disminución cartera de créditos | 491.227.464 | 48.345.904 |
| (Aumento) disminución aceptaciones bancarias y derivados | (3.310.295) | 13.761.027 |
| Compra propiedades y equipo | (510.224) | (482.268) |
| Adiciones bienes recibidos en pago | 0 | (754.603) |
| Producto de la venta de bienes recibidos en pago | 1.841.212 | 792.384 |
| Producto de la venta de propiedades y equipo | <u>16.770</u> | <u>93.768</u> |
| Efectivo neto provisto en las actividades de inversión | <u>330.071.013</u> | <u>160.783.648</u> |
| Flujos de efectivo de las actividades de financiación: | | |
| Disminución depósitos y exigibilidades | (461.191.477) | (228.789.050) |
| Aumento (disminución) fondos interbancarios comprados y pactos de recompra | 35.913.688 | (20.000.000) |
| Aumento aceptaciones bancarias en circulación | 6.368.449 | 454.088 |
| Disminución créditos de bancos y otras obligaciones financieras | (136.859.125) | (31.695.328) |
| Aumento títulos de inversión en circulación | 118.026.738 | 163.765.487 |
| Pago de Dividendos | <u>(37.192.321)</u> | <u>(34.091.114)</u> |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de financiación | <u>(474.934.048)</u> | <u>(150.355.917)</u> |
| (Disminución) aumento neto en efectivo y equivalente de efectivo | <u>(104.645.544)</u> | <u>31.509.989</u> |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año | <u>113.547.765</u> | <u>82.037.776</u> |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año | <u>COP 8.902.221</u> | <u>113.547.765</u> |

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.

GUSTAVO FRANCISCO ARDILA LATIFF
Representante Legal

JAIRO PEDRAZA CUBILLOS
Contador
T.P. 36799 -T

PEDRO ÁNGEL PRECIADO VILLARRAGA
Revisor Fiscal (S)
T.P. 30723 -T
Miembro de KPMG Ltda
(Véase mi dictamen del 31 de enero de 2006)