

**BANCO DE COMERCIO EXTERIOR DE COLOMBIA S.A.- BANCÓLDEX**  
**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO**  
**Años que terminaron el 31 de diciembre de 2006 y 2005**  
(Expresados en miles de pesos)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de operación:</b>		
<b>Utilidad neta</b>	COP 55.917.351	35.505.407
<b>Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo neto provisto (utilizado) en las actividades de operación:</b>		
Provisión inversiones	11.511	6.230.715
Provisión cartera de créditos	28.696.006	17.323.666
Provisión cuentas por cobrar	193.199	82.166
Provisión bienes recibidos en pago	721.270	406.044
Provisión otros activos	3.139.228	1.268.555
Provisión para cesantías	406.386	360.001
Depreciaciones	410.724	278.221
Amortizaciones	411.121	402.817
Pérdida en venta de bienes recibidos en pago, neto	987.927	132.146
Pérdida (Utilidad) en venta de propiedad y equipo, neto	169	(12.569)
Pérdida (Utilidad) en venta de inversiones, neto	1.029.492	(2.120.180)
Reintegro de provisión de inversiones	(7.883.941)	(5.534.666)
Reintegro de provisión de cartera de créditos	(25.446.908)	(12.129.839)
Reintegro de provisión cuentas por cobrar	(75.197)	(158.090)
Reintegro de provisión bienes recibidos en pago	(4.681.651)	(1.307.950)
Reintegro de provisión otros activos	(7.428)	(1.850)
Valoración de inversiones	(34.773.730)	(33.888.679)
(Pérdida) Utilidad acumulada no realizada en inversiones disponibles para la venta	(11.457.321)	11.227.905
Disminución cartera de créditos	362.642.332	491.227.464
Disminución (aumento) aceptaciones bancarias y derivados	793.875	(3.310.295)
(Aumento) Disminución cuentas por cobrar	(993.917)	16.508.588
Adiciones bienes recibidos en pago	(683.482)	0
Producto de la venta de bienes recibidos en pago	3.747.178	1.841.212
Aumento otros activos	(31.275.319)	(13.464.140)
Disminución cuentas por pagar	(3.062.666)	(10.509.354)
Aumento otros pasivos	74.472.177	29.322.187
Aumento pasivos estimados y provisiones	3.577.340	641.730
Pago de cesantías	(420.199)	(345.340)
<b>Total ajustes</b>	<u>360.478.176</u>	<u>494.470.465</u>
<b>Efectivo neto provisto en las actividades de operación</b>	<b>416.395.527</b>	<b>529.975.872</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>		
Disminución (aumento) inversiones	61.403.096	(159.193.914)
Compra propiedades y equipo	(568.559)	(510.224)
Producto de la venta de propiedades y equipo	4.894	16.770
<b>Efectivo neto provisto en las actividades de inversión</b>	<u>60.839.431</u>	<u>(159.687.368)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación:</b>		
Disminución depósitos y exigibilidades	(549.288.269)	(461.191.477)
Aumento fondos interbancarios comprados y pactos de recompra	108.086.312	35.913.688
(Disminución) aumento aceptaciones bancarias en circulación	(5.683.884)	6.368.449
Disminución créditos de bancos y otras obligaciones financieras	(238.589.899)	(136.859.125)
Aumento títulos de inversión en circulación	281.496.067	118.026.738
Pago de Dividendos	(22.217.115)	(37.192.321)
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de financiación</b>	<u>(426.196.788)</u>	<u>(474.934.048)</u>
<b>Aumento (disminución) neto en efectivo y equivalente de efectivo</b>	<b>51.038.170</b>	<b>(104.645.544)</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	8.902.221	113.547.765
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	<b>COP <u>59.940.391</u></b>	<b><u>8.902.221</u></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 dictamen del 31 de enero de 2007)