

**BANCO DE COMERCIO EXTERIOR DE COLOMBIA S.A.- BANCÓLDEX**  
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**

Año que terminó el 31 de diciembre de 2010 con cifras comparativas con el año que terminó el 31 de diciembre de 2009  
 (Expresados en miles de pesos)

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de operación:</b>			
<b>Utilidad neta</b>	COP	98.821.491	73.676.208
<b>Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo neto provisto en las actividades de operación:</b>			
Provisión inversiones		10.404.572	8.512.630
Provisión cartera de créditos		16.936.280	55.449.684
Provisión cuentas por cobrar		85.131	516.814
Provisión bienes recibidos en pago		1.301	0
Provisión otros activos		15.025	55.216
Provisión para cesantías		546.955	526.017
Depreciaciones		571.864	684.780
Amortizaciones		847.337	908.142
Pérdida en venta de bienes recibidos en pago, neto		1.200.483	0
Utilidad en venta de propiedad y equipo, neto		(14.841)	(83.722)
Utilidad en venta de inversiones, neto		(3.098.551)	(1.628.342)
Reintegro de provisión de inversiones		(2.328)	0
Reintegro de provisión de cartera de créditos		(36.684.106)	(13.682.010)
Reintegro provisión cuentas por cobrar		(576.941)	(205.915)
Reintegro bienes recibidos en pago		(779.824)	0
Reintegro otros activos		(85.641)	(7.144)
Valoración de inversiones		(29.916.153)	(54.071.675)
Ganancias acumuladas no realizadas en inversiones disponibles para la venta		747.341	4.167.625
Disminución cartera de créditos		500.955.253	394.063.422
Aumento aceptaciones bancarias y derivados		(44.833.507)	(10.168.211)
Disminución cuentas por cobrar		6.686.048	15.976.820
Aumento Propiedad Planta y Equipo		(9.930)	0
Adiciones bienes recibidos en pago		(507.212)	0
Producto de la venta de bienes recibidos en pago		85.253	0
Producto de la venta de propiedades y equipo		19.741	112.193
(Aumento) disminución otros activos		(25.165.551)	41.385.096
Disminución cuentas por pagar		(845.624)	(18.542.709)
Disminución otros pasivos		(49.399.771)	(45.193.734)
Aumento pasivos estimados y provisiones		490.186	437.499
Pago de cesantías		<u>(544.715)</u>	<u>(506.083)</u>
<b>Total ajustes</b>		<u>347.128.075</u>	<u>378.706.393</u>
<b>Efectivo neto provisto en las actividades de operación</b>		<b>445.949.566</b>	<b>452.382.601</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
(Aumento) disminución inversiones		(258.877.415)	110.765.856
Compra propiedades y equipo		<u>(672.675)</u>	<u>(1.339.800)</u>
<b>Efectivo neto (usado) provisto por las actividades de inversión</b>		<b><u>(259.550.090)</u></b>	<b><u>109.426.056</u></b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación:</b>			
Aumento depósitos y exigibilidades		27.136.598	197.168.320
Disminución fondos interbancarios comprados y pactos de recompra		(131.600.000)	(270.619.248)
Aumento (disminución) aceptaciones bancarias en circulación y derivados		39.724.310	(6.598.129)
Aumento (disminución) créditos de bancos y otras obligaciones financieras		80.813.310	(748.859.263)
(Disminución) aumento títulos de inversión en circulación		(115.430.000)	311.420.000
Pago de Dividendos		<u>(53.624.815)</u>	<u>(54.377.804)</u>
<b>Efectivo neto usado en las actividades de financiación</b>		<b><u>(152.980.597)</u></b>	<b><u>(571.866.124)</u></b>
<b>Aumento (disminución) neto en efectivo y equivalente de efectivo</b>		<b>33.418.879</b>	<b>(10.057.467)</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año		<u>8.841.056</u>	<u>18.898.523</u>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	COP	<b><u>42.259.935</u></b>	<b><u>8.841.056</u></b>

Véanse las notas que acompañan los estados financieros

**SANTIAGO ROJAS ARROYO**  
Representante Legal

**JAIRO PEDRAZA CUBILLOS**  
Contador  
T.P. 36799 -T

**PEDRO ANGEL PRECIADO VILLARRAGA**  
Revisor Fiscal  
T.P. 30723 -T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi informe del 7 de febrero de 2011)