

**SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS PORVENIR S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**A 30 de junio de 2010**  
*(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2009)*  
*(Expresados en millones de pesos)*

30/06/2010

31/12/2009

*Flujos de efectivo por actividades de operación:*

<i>Utilidad del ejercicio:</i>	\$ <u>69,911</u>	<u>81,478</u>
<i>Ajuste para conciliar la utilidad del ejercicio al efectivo neto provisto en actividades de operación:</i>		
<i>Depreciaciones</i>	<u>2,415</u>	<u>2,799</u>
<i>Amortizaciones</i>	<u>91</u>	<u>144</u>
<i>Provisiones</i>	<u>259</u>	<u>2,527</u>
<i>Total ajustes</i>	<u>2,765</u>	<u>5,470</u>
	<u>72,676</u>	<u>86,948</u>
<i>Aumento (Disminución) cuentas por pagar</i>	<u>11,885</u>	<u>(2,464)</u>
<i>(Aumento) Disminución otros activos</i>	<u>(26,569)</u>	<u>21,859</u>
<i>Disminución (Aumento) cuentas por cobrar</i>	<u>8,457</u>	<u>(1,138)</u>
<i>(Disminución) Aumento otros pasivos</i>	<u>(445)</u>	<u>721</u>
<i>Aumento (Disminución) pasivos estimados y provisiones</i>	<u>8,313</u>	<u>(1,045)</u>
<i>Efectivo neto provisto en actividades de operación</i>	<u>74,317</u>	<u>104,881</u>

*Flujo de efectivo por las actividades de inversión:*

<i>Aumento en inversiones</i>	<u>(19,567)</u>	<u>(84,499)</u>
<i>Aumento en derivados</i>	<u>0</u>	<u>(251)</u>
<i>Compras en propiedades y equipo</i>	<u>(419)</u>	<u>(5,357)</u>
<i>Efectivo neto provisto por las actividades de inversión</i>	<u>(19,986)</u>	<u>(90,107)</u>

*Flujo de efectivo usado por actividades de financiación: -*

<i>Dividendos pagados en efectivo</i>	<u>(52,758)</u>	<u>(28,633)</u>
<i>(Disminución) Aumento neto en efectivo</i>	<u>1,573</u>	<u>(13,859)</u>
<i>Efectivo al comienzo del Período</i>	<u>78,753</u>	<u>92,612</u>
<i>Efectivo al final del Período</i>	<u>\$ 80,326</u>	<u>78,753</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

(Fdo)  
**JUAN PABLO SALAZAR ARISTIZABAL**  
*Representante Legal*

(Fdo)  
**ROSALBA RAYO CASTILLO**  
*CONTADOR*  
*T.P. 22107-T*

(Fdo)  
**ISABEL GARCIA CANO**  
*Revisor Fiscal*  
*T.P. 58590-T*  
*Miembro de KPMG Ltda.*  
*(Véase mi informe del 16 de julio de 2010)*