

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

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**Semestres que terminaron al 31 de diciembre y 30 de junio de 2007**  
 (Expresados en millones de pesos)

	<u>31/12/2007</u>	<u>30/06/2007</u>
<i>Flujos de efectivo por actividades de operación:</i>		
<i>Utilidad del ejercicio:</i>	\$ <u>44,215.0</u>	<u>37,567.9</u>
<i>Ajuste para conciliar la utilidad del ejercicio al efectivo neto provisto en actividades de operación:</i>		
<i>Depreciaciones</i>	1,752.0	1,799.8
<i>Amortizaciones</i>	613.9	662.1
<i>Total ajustes</i>	<u>2,365.9</u>	<u>2,461.9</u>
	46,580.9	40,029.8
<i>Disminución créditos de bancos</i>	0.0	(750.0)
<i>(Disminución) Aumento compromisos de recompra</i>	(10,000.0)	10,000.0
<i>(Disminución) Aumento cuentas por pagar</i>	2,901.0	1,523.8
<i>Disminución (Aumento) otros activos</i>	4,096.6	(17,839.1)
<i>Disminución (Aumento) cuentas por cobrar</i>	5,122.7	(9,454.6)
<i>Aumento (Disminución) otros pasivos</i>	231.0	(6.6)
<i>(Disminución) Aumento pasivos estimados y provisiones</i>	<u>(10,675.4)</u>	<u>10,758.9</u>
<i>Efectivo neto provisto en actividades de operación</i>	<u>38,256.8</u>	<u>34,262.2</u>
<i>Flujo de efectivo por las actividades de inversión:</i>		
<i>Aumento en inversiones</i>	(9,770.7)	(17,712.4)
<i>Disminución (Aumento) en derivados</i>	1,151.1	(210.5)
<i>Compras de propiedades y equipo</i>	(720.7)	(87.7)
<i>Efectivo neto utilizado por las actividades de inversión</i>	<u>(9,340.3)</u>	<u>(18,010.6)</u>
<i>Flujo de efectivo utilizado por actividades de financiación: - Dividendos pagados en efectivo</i>		
	<u>(19,869.1)</u>	<u>(19,989.7)</u>
<i>Aumento (Disminución) neto en efectivo</i>	9,047.4	(3,738.1)
<i>Efectivo al comienzo del Periodo</i>	1,104.5	4,842.6
<i>Efectivo al final del Periodo</i>	\$ <u>10,151.9</u>	<u>1,104.5</u>

*Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.*

**JUAN PABLO SALAZAR ARISTIZABAL**  
 Representante Legal

**GUSTAVO FAJARDO CASTILLO**  
 CONTADOR  
 T.P. 7159-T

**LUIS ORLANDO LUGO LEÓN**  
 Revisor Fiscal  
 T.P. 19713-T  
 Miembro de KPMG Ltda.  
 (Véase mi dictamen del 30 de enero de 2008)