

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

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
*Semestres que terminaron al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007*  
*(Expresados en millones de pesos)*

30/06/2008

31/12/2007

**Flujos de efectivo por actividades de operación:**

<i>Utilidad del ejercicio:</i>	\$	<b>48,159.1</b>	<b>44,215.0</b>
<i>Ajuste para conciliar la utilidad del ejercicio al efectivo neto provisto en actividades de operación:</i>			
<i>Depreciaciones</i>	1,719.8	1,752.0	
<i>Amortizaciones</i>	1,602.8	613.9	
<i>Total ajustes</i>	<b>3,322.6</b>	<b>2,365.9</b>	
	51,481.7	46,580.9	
<i>Disminución compromisos de recompra</i>	0.0	(10,000.0)	
<i>(Disminución) Aumento cuentas por pagar</i>	(2,169.8)	2,901.0	
<i>(Aumento) Disminución otros activos</i>	(22,812.0)	4,096.6	
<i>(Aumento) Disminución cuentas por cobrar</i>	(1,027.7)	5,122.7	
<i>Aumento otros pasivos</i>	63.3	231.0	
<i>Aumento (Disminución) pasivos estimados y provisiones</i>	<b>12,047.4</b>	<b>(10,675.4)</b>	
<i>Efectivo neto provisto en actividades de operación</i>	<b>37,582.9</b>	<b>38,256.8</b>	

**Flujo de efectivo por las actividades de inversión:**

<i>Aumento en inversiones</i>	(6,615.3)	(9,770.7)
<i>Disminución en derivados</i>	654.8	1,151.1
<i>Compras de propiedades y equipo</i>	(5,955.2)	(720.7)
<i>Efectivo neto utilizado por las actividades de inversión</i>		
	<b>(11,915.7)</b>	<b>(9,340.3)</b>

**Flujo de efectivo utilizado por actividades de financiación:**

<i>- Dividendos pagados en efectivo</i>	<b>(19,570.2)</b>	<b>(19,869.1)</b>
<i>Aumento (Disminución) neto en efectivo</i>	<b>6,097.0</b>	<b>9,047.4</b>
<i>Efectivo al comienzo del Periodo</i>	<b>10,151.9</b>	<b>1,104.5</b>
<i>Efectivo al final del Período</i>	<b>\$ 16,248.9</b>	<b>10,151.9</b>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

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

*(Fdo)*  
**GUSTAVO FAJARDO CASTILLO**  
 CONTADOR  
 T.P. 7159-T

*(Fdo)*  
**LUIS ORLANDO LUGO LEÓN**  
 Revisor Fiscal  
 T.P. 19713-T  
 Miembro de KPMG Ltda.  
*(Véase mi informe del 31 de julio de 2008,*