

**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)**

	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
<i>Flujos de efectivo por actividades de operación:</i>		
<i>Utilidad del ejercicio:</i>	\$ <u>48,159.1</u>	<u>44,215.0</u>
<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>	<u>3,322.6</u>	<u>2,365.9</u>
	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>	<u>12,047.4</u>	<u>(10,675.4)</u>
<i>Efectivo neto provisto en actividades de operación</i>	<u>37,582.9</u>	<u>38,256.8</u>
<i>Flujo de efectivo por las actividades de inversión:</i>		
<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>	<u>(11,915.7)</u>	<u>(9,340.3)</u>
<i>Flujo de efectivo utilizado por actividades de financiación:</i>		
<i>- Dividendos pagados en efectivo</i>	<u>(19,570.2)</u>	<u>(19,869.1)</u>
<i>Aumento (Disminución) neto en efectivo</i>	6,097.0	9,047.4
<i>Efectivo al comienzo del Período</i>	10,151.9	1,104.5
<i>Efectivo al final del Período</i>	\$ <u>16,248.9</u>	<u>10,151.9</u>

*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,*