

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 2008
(Expresados en millones de pesos)

	<u>31/12/2008</u>	<u>30/06/2008</u>
<i>Flujos de efectivo por actividades de operación:</i>		
<i>Utilidad del ejercicio:</i>	\$ <u>49,100.4</u>	<u>48,159.1</u>
<i>Ajuste para conciliar la utilidad del ejercicio al efectivo neto provisto en actividades de operación:</i>		
<i>Depreciaciones</i>	1,702.8	1,719.8
<i>Amortizaciones</i>	4,720.8	1,602.8
<i>Total ajustes</i>	<u>6,423.6</u>	<u>3,322.6</u>
	55,524.0	51,481.7
<i>Aumento compromisos de recompra</i>	6,967.1	0.0
<i>Disminución cuentas por pagar</i>	(1,148.4)	(2,169.8)
<i>Disminución (Aumento) otros activos</i>	15,592.7	(22,812.0)
<i>Disminución (Aumento) cuentas por cobrar</i>	63.6	(1,027.7)
<i>Aumento otros pasivos</i>	592.9	63.3
<i>(Disminución) Aumento pasivos estimados y provisiones</i>	<u>(6,393.4)</u>	<u>12,047.4</u>
<i>Efectivo neto provisto en actividades de operación</i>	<u>71,198.5</u>	<u>37,582.9</u>
<i>Flujo de efectivo por las actividades de inversión:</i>		
<i>Aumento en inversiones</i>	(50,767.5)	(6,615.3)
<i>(Aumento) Disminución en derivados</i>	(665.3)	654.8
<i>Aumento de propiedades y equipo</i>	(6,701.9)	(5,955.2)
<i>Efectivo neto utilizado por las actividades de inversión</i>	<u>(58,134.7)</u>	<u>(11,915.7)</u>
<i>Flujo de efectivo utilizado por actividades de financiación: -</i>		
<i>Dividendos pagados en efectivo</i>	<u>(20,208.4)</u>	<u>(19,570.2)</u>
<i>(Disminución) Aumento neto en efectivo</i>	(7,144.6)	6,097.0
<i>Efectivo al comienzo del Período</i>	16,248.9	10,151.9
<i>Efectivo al final del Período</i>	\$ <u>9,104.3</u>	<u>16,248.9</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 30 de enero de 2009)