


**FINANCIERA DE DESARROLLO NACIONAL S.A.**

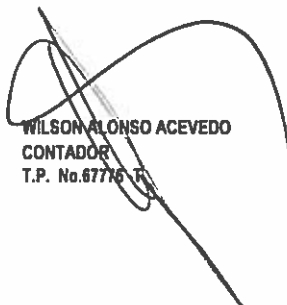
**ESTADOS INDIVIDUAL DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
 Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015  
 (Millones de pesos)

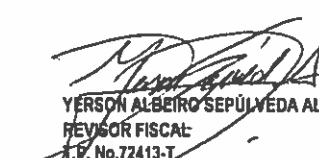
|  | 2016                  | 2015                |
|--|-----------------------|---------------------|
| <b>EFFECTIVO PROVISTO EN ACTIVIDADES DE OPERACION :</b>                    |                       |                     |
| <b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>  | \$ 49,427.9           | \$ 7,937.9          |
| <b>Partidas con cargo a resultados que no utilizan (proveen) efectivo:</b> |                       |                     |
| Amortizaciones   | 1,539.8               | 987.2               |
| Depreciaciones   | 1,205.2               | 900.9               |
| Provisión cartera de créditos  | 4,574.4               | 832.3               |
| Provisión cuentas por cobrar   | 451.8                 | 359.9               |
| Utilidad en venta de inversiones   | (1,118.4)             | (322.8)             |
| Pérdida en venta de inversiones  | 333.2                 | 683.8               |
| Recuperación provisiones cartera   | (7,395.6)             | (13,857.5)          |
| Recuperación cuentas por cobrar  | (503.8)               | (485.7)             |
|  | <u>48,514.5</u>       | <u>(2,964.0)</u>    |
| <b>Cambios en activos y pasivos</b>  |                       |                     |
| Cartera de créditos  | (129,890.2)           | (19,452.3)          |
| Cuentas por cobrar   | (21,849.6)            | (902.6)             |
| Cargos diferidos y gastos pagados por anticipado                           | (895.8)               | (286.6)             |
| Otros activos  | 13,884.0              | 2,244.9             |
| Cuentas por pagar  | (1,599.5)             | 1,369.3             |
| Pasivos estimados y provisiones  | 12,057.0              | 11,275.0            |
| Otros pasivos  | 993.4                 | (1,785.9)           |
| <b>FONDOS PROVISTOS EN ACTIVIDADES DE OPERACION</b>                        | <u>(78,786.2)</u>     | <u>(10,502.2)</u>   |
| <b>EFFECTIVO PROVISTO POR (USADO EN) ACTIVIDADES DE INVERSION :</b>        |                       |                     |
| Propiedades y equipo, neto   | (815.7)               | (1,109.3)           |
| Títulos en circulación   | 2,505,722.0           | -                   |
| Créditos bancarios   | 60,004.1              | 230.3               |
| Inversiones  | (1,568,572.0)         | 78,957.8            |
| Disminución de aceptaciones y derivativos                                  | (1,865.9)             | 1,865.9             |
| <b>FONDOS PROVISTOS POR ACTIVIDADES DE INVERSION</b>                       | <u>94,472.5</u>       | <u>78,944.7</u>     |
| <b>EFFECTIVO ( PROVISTO POR) EN ACTIVIDADES DE FINANCIACION :</b>          |                       |                     |
| Dividendos pagados en efectivo   | (0.5)                 | (0.3)               |
| Disminución Reservas Ocasionales   | (6,187.3)             | (7,000.9)           |
| Capitalización   | -                     | 53,612.9            |
| <b>FONDOS (PROVISTOS POR) USADOS EN ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>        | <u>(6,187.8)</u>      | <u>46,611.7</u>     |
| <b>DISMINUCIÓN NETO DEL EFECTIVO</b>                                       | <u>909,498.5</u>      | <u>116,054.2</u>    |
| <b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO</b>              | <u>274,297.7</u>      | <u>158,243.4</u>    |
| <b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO</b>               | \$ <u>1,183,798.2</u> | \$ <u>274,297.6</u> |

Las notas adjuntas son parte integral de estos Estados Financieros.

Los suscritos Representante Legal y Contador, certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en los Estados Financieros y que los mismos se han tomado fielmente de los libros de contabilidad.

  
**CLEMENTE LUIS DEL VALLE BORRÁEZ**  
 REPRESENTANTE LEGAL

  
**WILSON ALONSO ACEVEDO**  
 CONTADOR  
 T.P. No.67776-R

  
**YERSON ALBEIRO SEPÚLVEDA ALZATE**  
 REVISOR FISCAL  
 T.P. No.72413-T  
 Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530  
 Véase mi Informe del 22 de febrero de 2017