

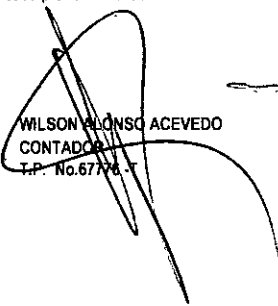
**FINANCIERA DE DESARROLLO NACIONAL S.A.**


**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
 Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013  
 (Millones de pesos)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>EFFECTIVO PROVISTO EN ACTIVIDADES DE OPERACION :</b>		
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	\$ 10,678.6	\$ 81,503.7
<b>Partidas con cargo a resultados que no utilizan (proveen) efectivo:</b>		
Amortizaciones	124.7	3.6
Depreciaciones	415.8	416.2
Provisión cartera de créditos	3,600.0	900.9
Provisión cuentas por cobrar	267.9	852.4
Utilidad en venta de inversiones	(80.8)	(305.7)
Pérdida en venta de inversiones	52.4	8.3
Pérdida en venta de Cartera	249.7	0.0
Recuperación provisiones Inversiones	(0.1)	(0.1)
Recuperación provisiones cartera	(11,296.7)	(118,270.1)
Recuperación cuentas por cobrar	(303.9)	(2,578.2)
	<u>3,707.6</u>	<u>(37,469.0)</u>
<b>Cambios en activos y pasivos</b>		
Cartera de créditos	26,752.2	4,649.7
Cuentas por cobrar	461.7	681.8
Cargos diferidos y Gastos pagados por anticipado	(1,246.7)	(105.7)
Otros activos	(17,306.5)	(2,112.3)
Cuentas por pagar	(379.9)	792.7
Pasivos estimados y provisiones	(23,564.5)	24,925.1
Otros pasivos	(29.0)	86.3
<b>FONDOS PROVISTOS EN ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<u>(11,605.1)</u>	<u>(8,551.4)</u>
<b>EFFECTIVO PROVISTO POR (USADO EN) ACTIVIDADES DE INVERSION :</b>		
Propiedades y equipo, neto	(635.3)	(364.2)
Inversiones	(37,241.0)	16,102.9
Disminución de Aceptaciones y Derivativos	0.0	0.0
<b>FONDOS PROVISTOS POR (USADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSION</b>	<u>(37,876.3)</u>	<u>15,738.7</u>
<b>EFFECTIVO ( PROVISTO POR) EN ACTIVIDADES DE FINANCIACION :</b>		
Dividendos pagados en efectivo	(0.2)	(0.5)
Capitalización	170,031.0	0.0
<b>FONDOS USADOS EN ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>	<u>170,030.8</u>	<u>(0.5)</u>
<b>DISMINUCIÓN NETO DEL EFECTIVO</b>	<u>120,549.4</u>	<u>7,186.8</u>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO</b>	<u>37,693.9</u>	<u>30,507.1</u>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO</b>	\$ <u>158,243.3</u>	\$ <u>37,693.9</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 BORRÁS**  
 REPRESENTANTE LEGAL

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

  
**RONNY A. PARRA PIÑEROS**  
 REVISOR FISCAL  
 T.P. No.120197-T  
 Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530  
 Véase mi Informe del 27 de febrero de 2015