

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
Por el año terminado el 31 de Diciembre de 2015 y 2014
 (Valores expresados en Miles de Pesos Colombianos)

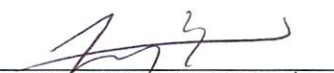


	2015	2014
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Resultado del Ejercicio	7.212.798	9.052.475
Ajustes para conciliar la utilidad neta del año con el efectivo neto previsto por las actividades de operación:		
Depreciación de equipo	135.862	120.922
Amortización de cargos diferidos	6.409.719	5.262.605
Provisiones operacionales	3.357	271.254
Reintegro provisiones operacionales	(256.715)	(194.212)
Utilidad en venta de inversiones	(32.491.938)	(33.353.800)
Pérdida en venta de inversiones	1.163.930	1.664.660
Desvaloración inversiones	(84.271)	84.271
Valoración inversiones	(134.159.850)	(107.435.847)
Ajustes Adopción NIIF	-	9.130.852
 Cambios en activos y pasivos operacionales:		
Cuentas por cobrar actividad aseguradora	(699.634)	(398.578)
Cartera de créditos	2.604.170	(6.624.959)
Cuentas por cobrar	(23.903.480)	(8.833.074)
Otros activos	(13.119.664)	(14.096.147)
Créditos de bancos	154.159	(90.919)
Cuentas por pagar actividad aseguradora	63.557	503.406
Cuentas por pagar	350.427	(1.231.282)
Otros pasivos	9.562.255	957.738
Pasivos estimados y provisiones	5.864.426	472.258
Reservas técnicas de seguros	301.040.802	195.139.305
 Efectivo neto provisto por las actividades de operación	129.849.908	50.400.929
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Aumento de inversiones	(59.397.079)	(77.142.909)
Aumento de equipo	(19.303.134)	(3.273.109)
 Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(78.700.213)	(80.416.019)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Capitalización	-	5.575.891
Prima en colocación de acciones	-	7.301.352
Pago Impuesto a la Riqueza	(1.142.776)	-
 Efectivo neto Provisto en las actividades de financiación	(1.142.776)	12.877.243
 INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO	50.006.919	(17.137.847)
 EFFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	30.364.431	47.502.278
 EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	80.371.350	30.364.431

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.


 OSCAR ALFONSO ROCHA MURGAS
 Representante Legal


 HERNÁNDO HERNÁNDEZ
 Contador
 Tarjeta Profesional No. 34246-T


 ANDRÉS MAURICIO BUITRAGO SUÁREZ
 Revisor Fiscal
 Tarjeta Profesional No. 92667-T
 Designado por Deloitte & Touche Ltda.
 (Ver mi Dictamen Adjunto)