

**GENERALI COLOMBIA SEGUROS GENERALES S.A. Y COMPAÑÍA SUBORDINADA****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS COMPARATIVOS****(En miles de pesos colombianos)**

	<u>Año terminado el</u> <u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Flujo de efectivo por actividades de operación:		
Pérdida neta	(3,174,533)	(9,538,046)
Conciliación entre la Pérdida neta y el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	611,072	514,952
Amortización	192,952	222,550
Provisiones de inv, ctas por cob. activ aseg, cta por cobrar	2,599,157	1,662,148
Recuperaciones operacionales - años anteriores	(691,643)	(896,376)
Reintegro de otras provisiones	(1,237,369)	(817,169)
Utilidad en venta de bienes realizables y prop y equipo	(633,680)	(23,980)
Utilidad en venta de inversiones	(15,082)	(1,343,956)
Pérdida en venta de inversiones	7,240	229,885
Dividendos subordinada	0	704,660
Interes minoritario	777	(3,584)
Reservas técnicas de seguros	2,725,554	1,411,422
Provisión para impuesto de renta	785,061	1,005,000
Ganancia o pérdida no realizada	971,366	(1,699,453)
Cambios en activos y pasivos operacionales:		
Cuentas por cobrar actividad aseguradora	(9,659,590)	395,673
Cuentas por cobrar	(5,602,892)	(4,597,898)
Otros activos	(418,674)	1,194,582
Contratos forwards	8,577,151	1,979,498
Aumento en pasivos		
Cuentas por pagar actividad aseguradora	(3,533,760)	8,125,527
Obligaciones financieras	(4,817,075)	4,395,875
Cuentas por pagar	(405,327)	(2,587,527)
Otros pasivos	270,229	464,592
Pasivos estimados y provisiones	(603,797)	(2,281,195)
Depósitos de reaseguradores	10,064,270	2,886,786
Impuesto al patrimonio	(534,303)	(535,656)
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación	<u><b>(4,522,896)</b></u>	<u><b>868,310</b></u>
Flujo de efectivo por actividades de inversión:		
Producto de la venta de propiedad y equipo	845,709	5,991,588
Adiciones de propiedades y equipo	(667,171)	(7,084,191)
Producto de la venta de inversiones	49,276,881	199,653,667
Compra de inversiones	(53,460,002)	(191,593,743)
Cartera de créditos	519,298	735,407
Efectivo neto provisto por(usado en) actividades de inversión	<u><b>(3,485,285)</b></u>	<u><b>7,702,728</b></u>
Flujo de efectivo por actividades de financiación:		
Dividendos pagados en efectivo	0	(1,031,998)
Efectivo neto provisto en actividades de financiación	<u><b>0</b></u>	<u><b>(1,031,998)</b></u>
Aumento (Disminución) neta en efectivo	(8,008,181)	7,539,040
Efectivo al comienzo del año	12,482,273	4,943,233
Efectivo al final del año	<u><b>4,474,092</b></u>	<u><b>12,482,273</b></u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros

(Original Firmado)

**Roberto Vergara Ortiz**  
Representante Legal

(Original Firmado)

**Marby Ramos Galindo**  
Contador  
T.P. 79896-T

(Original Firmado)

**Sandra Yamile Cárdenas Achury**  
Revisor Fiscal  
T.P. 46803-T  
Designado por Ernst & Young Audit SAS  
TR - 530  
(Véase mi informe del 6 de febrero de 2015)