

**GENERALI COLOMBIA SEGUROS GENERALES S. A.**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
(En miles de pesos colombianos)

	<u>Año terminado el</u> <u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>		
<b>Pérdida neta del año</b>	<b>(3,447,838)</b>	<b>(2,967,301)</b>
Conciliación entre la pérdida y el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	444,488	406,009
Amortización	161,279	193,588
Provisiones	2,130,153	1,363,148
Recuperaciones operacionales	(650,601)	(615,220)
Reintegro de otras provisiones	(916,871)	(581,587)
Utilidad en venta de propiedades y equipo	(633,680)	(4,891,791)
Utilidad en venta de inversiones	(10,276)	(666,593)
Pérdida en venta de inversiones	3,998	217,026
Reservas técnicas de seguros	176,302	1,008,687
Provisión para impuesto de renta	345,061	785,000
Ganancia o pérdida no realizada	768,152	(1,425,090)
 <b>Cambios en activos y pasivos operacionales:</b>		
Cuentas por cobrar actividad aseguradora	(8,224,115)	(866,623)
Cuentas por cobrar	(5,024,303)	(4,741,155)
Otros activos	(334,951)	1,191,298
Contratos Forwards	8,577,151	1,979,498
Cuentas por pagar actividad aseguradora	(2,201,256)	6,817,447
Obligaciones financieras	(4,817,075)	4,395,875
Cuentas por pagar	1,285,651	(3,893,372)
Otros pasivos	71,405	479,602
Pasivos estimados y provisiones	(601,159)	(1,843,122)
Depósitos de reaseguradores	10,263,166	2,640,615
Impuestos al patrimonio	(534,303)	(535,656)
<b>Efectivo neto usado en actividades de operación</b>	<b>(3,169,622)</b>	<b>(1,549,717)</b>
 <b>Flujo de efectivo por actividades de inversión:</b>		
Producto de la venta de propiedades y equipo	845,432	5,956,330
Adiciones de propiedades y equipo	(656,682)	(830,340)
Producto de la venta de inversiones	43,587,476	106,745,417
Compra de inversiones	(48,274,275)	(103,231,827)
Cartera de créditos	555,524	344,722
<b>Efectivo neto provisto por (usado en) actividades de inversión</b>	<b>(3,942,525)</b>	<b>8,984,302</b>
 (Disminución) Aumento neto en efectivo	(7,112,147)	7,434,585
Efectivo al comienzo del año	11,418,991	3,984,406
Efectivo al final del año	<u><u>4,306,844</u></u>	<u><u>11,418,991</u></u>

Las notas adjuntas, son parte integral de los estados financieros

Roberto Vergara Ortiz  
Representante Legal

Marby Ramos Galindo  
Contador  
T.P.79896-T

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)