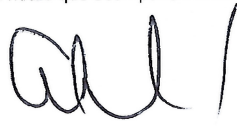
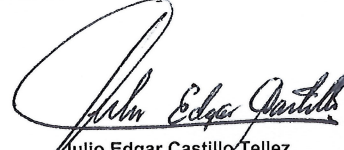



**POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
 Por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013  
 (Expresados en millones de pesos)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDAD DE OPERACIÓN</b>		
Incremento recaudos	\$ 729,992	603,105
Reembolsos de reaseguradores	3,007	1,905
Ingresos por intereses	11,802	9,103
Ingresos por diferencia en cambio	9,450	3,153
Disminución de otros activos	71,361	70,575
Aumento de otras cuentas por pagar y otros pasivos	85,263	28,944
Otros Ingresos Operacionales	179	95
Otros Ingresos No Operacionales	3,630	4,348
<b>Total Efectivo recibido</b>	<b>914,683</b>	<b>721,229</b>
Aumento siniestros	781,643	632,710
Aumento comisiones	26,715	26,726
Aumento de otros activos	20,000	4,292
Disminución de otras cuentas por pagar y otros pasivos	4,949	2,499
Egresos netos por reaseguradores cuenta corriente	9,812	8,879
Disminucion seguros y otros	1,206	858
Aumento pago a empleados por sueldos y prestaciones sociales	60,068	59,982
Aumento otras contribuciones	824	997
Aumento contribución Superintendencia Financiera de Colombia	1,185	1,547
Aumento contribución fasecolda	718	1,308
Aumento retención en la fuente, reteica reteiva y otros	24,843	20,889
Impuesto al patrimonio , ICA , predial, valorizaciones, etc	4,818	5,122
Incremento costos de promocion y prevencion	91,480	73,416
Giros por diferencia en cambio	1,696	749
Incremento software	700	4,265
Incremento procesamiento de información	31,266	23,849
Honorarios diversos	11,513	11,209
Servicio procesamiento de informacion operadores e instituciones financieras	26,704	27,576
Pagos por otros gastos de operación	40,982	56,936
Pagos por gastos no operacionales	2,191	1,355
<b>Total Efectivo Pagado</b>	<b>1,143,312</b>	<b>965,164</b>
<b>TOTAL EFECTIVO NETO PAGADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>\$ (228,629)</b>	<b>(243,935)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Ventas, intereses, redención de inversiones y carteras colectivas.	1,164,413	2,256,633
Salidas propiedades y equipos	337	28
<b>Total Efectivo recibido</b>	<b>1,164,750</b>	<b>2,256,661</b>
Adquisicion y aumento de Inversiones	(570,140)	(1,940,471)
Adiciones propiedades planta y equipo	(1,132)	(1,676)
<b>Total Efectivo Pagado</b>	<b>(571,272)</b>	<b>(1,942,147)</b>
<b>TOTAL EFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>\$ 593,478</b>	<b>314,514</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Credito mercantil	(71,548)	(66,738)
<b>Total efectivo usado por actividades de financiación</b>	<b>(71,548)</b>	<b>(66,738)</b>
Aumento neto del efectivo	293,301	3,841
Efectivo al comienzo del año	196,582	192,741
<b>EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO</b>	<b>\$ 489,883</b>	<b>196,582</b>

Véase las notas que acompañan a los estados financieros.

  
 Alvaro Vélez Millán  
 Representante Legal

  
 Julio Edgar Castillo Tellez  
 Contador  
 T. P. 16351-T

  
 Susana Contreras Poveda  
 Revisor Fiscal  
 T. P. 11017 - T  
 Miembro de KPMG Ltda  
 (Véase mi informe del 27 de febrero de 2015)