

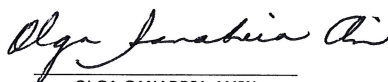
**Positiva Compañía de Seguros S.A.**



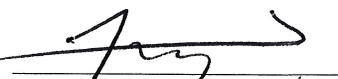
**Estados de Flujos de Efectivo**  
**Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017**  
**(Expresados en millones de pesos)**

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDAD DE OPERACIÓN</b>		
Incremento recaudos	\$ 1.041.731	\$ 964.697
Reembolsos de reaseguradores	10.871	4.544
Intereses cobrados	8.977	16.413
Disminución de otros activos	1.551	642
Aumento de otras cuentas por pagar y otros pasivos	43.071	36.011
Ingresos por Beneficios economicos BEPS, Rentas Vitalicias y Conmutación Pensional	56.701	-
Otros ingresos operacionales	15.084	84.922
<b>Total Efectivo recibido</b>	<b>1.177.986</b>	<b>1.107.229</b>
Aumento siniestros	629.057	561.048
Aumento comisiones	47.295	40.667
Aumento de otros activos	14.876	3.434
Disminución de otras cuentas por pagar y otros pasivos	17.797	39.438
Egresos netos por reaseguradores cuenta corriente	18.866	14.536
Aumento seguros y otros	1.184	1.233
Aumento pago a empleados por sueldos y prestaciones sociales	71.784	66.547
Aumento otras contribuciones	838	998
Aumento contribución Superintendencia Financiera de Colombia	761	676
Aumento contribución fasecolda	569	688
Aumento retención en la fuente, reteica reteiva, cree	39.721	31.038
Impuesto a la riqueza y otros	-	710
Incremento costos de promoción y prevención	151.729	144.502
Contribucion Fondo de Riesgos laborales	9.078	-
Incremento software	1.530	1.997
Incremento procesamiento de información	17.991	22.123
Honorarios diversos	8.416	5.181
Servicio procesamiento de información operadores e instituciones financieras	25.313	28.200
Pagos por otros gastos de operación	65.571	71.223
Liquidez traslado pensionados de ARL	16.471	20.445
<b>Total Efectivo Pagado</b>	<b>(1.138.847)</b>	<b>(1.054.684)</b>
<b>TOTAL EFECTIVO NETO OBTENIDO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>39.139</b>	<b>52.545</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Ventas de inversiones y carteras colectivas	551.239	439.246
Intereses, dividendos, redención y otras inversiones y carteras colectivas	414.701	536.315
Salidas propiedades y equipos	-	588
<b>Total Efectivo recibido</b>	<b>965.940</b>	<b>976.149</b>
Adquisición y aumento de inversiones	(1.000.140)	(1.112.240)
Adiciones propiedades, planta y equipo	(980)	(195)
<b>Total Efectivo Pagado</b>	<b>(1.001.120)</b>	<b>(1.112.435)</b>
<b>TOTAL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(35.180)</b>	<b>(136.286)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Adquisición de acciones NUEVA EPS	(22.999)	-
<b>Total Efectivo usado</b>	<b>(22.999)</b>	<b>-</b>
Emisión de acciones	22.999	-
<b>Total Efectivo recibido</b>	<b>22.999</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	3.959	(83.742)
Efecto de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo	707	815
Efectivo al comienzo del año	275.475	358.401
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO</b>	<b>\$ 280.141</b>	<b>\$ 275.475</b>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

  
 OLGA SANABRIA AMIN  
 Representante Legal

  
 ANA ELENA RIOS ECHEVERRIA  
 Contadora Pública  
 Tarjeta Profesional No. 48161 - T

  
 ANDRES MAURICIO BUITRAGO SUÁREZ  
 Revisor Fiscal  
 Tarjeta Profesional No. 92667 - T  
 Designado por Deloitte & Touche Ltda.  
 (Ver mi informe adjunto)