

COMPAÑÍA SEGUROS GENERALES SURAMERICANA S.A.
 Estado Separado de Flujo de efectivo
 Año que terminó el 31 de Diciembre de 2015
 (Con cifras Comparativas por el año que terminó el 31 de Diciembre 2014)
 (Expresados en miles de Pesos Colombianos)

	2015	2014
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Resultado del ejercicio	39,496,999	35,501,993
Ajustes para conciliar la utilidad neta del ejercicio		
Constitucion reservas de seguro	1,486,735,449	1,253,415,639
Liberacion reservas de seguro	(1,392,819,720)	(1,180,485,821)
Depreciación	5,235,648	4,745,031
Deterioro inversiones	31,262	-
Deterioro propiedad, planta y equipo	70,811	-
Deterioro cuentas por cobrar actividad aseguradora	5,279,203	9,885,502
Deterioro otras	829,020	1,030,665
Provisiones	269,706	647,008
Amortizacion diferido Comisiones R/A	20,665,842	22,052,574
Recuperaciones	(8,174,015)	(8,084,068)
Utilidad pérdida en venta de inversiones	352,435	(290,162)
Pérdida Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo	103,051	(2,329,028)
Valoracion propiedad de inversion	(8,076,148)	-
Valoración de inversiones	(136,775,910)	(130,528,479)
Valoración de derivados (Forward)	38,792,211	25,706,613
Total ajustes para conciliar el resultado del ejercicio	<u>12,518,843</u>	<u>(4,234,528)</u>
Flujos de efectivo netos procedentes en operaciones	<u>52,015,842</u>	<u>31,267,465</u>
Cambios en partidas operacionales		
Producto de la venta de inversiones	236,482,519	171,258,975
Producto de la compra de inversiones	(128,654,287)	(209,514,824)
Cambios en otras inversiones incluyendo derivados	(6,443,171)	1,109,968
Cuentas por Cobrar Actividad Aseguradora	(56,359,347)	(30,628,311)
Otras cuentas por cobrar	(11,048,798)	(14,263,931)
Activos por impuestos corrientes	(14,885,121)	(2,710,229)
Activos por impuestos diferidos	9,465,985	(6,604,042)
Activos intangibles	(2,204,629)	-
Otros Activos	538,479	(2,684,315)
Reservas Tecnicas de Seguros	11,854,942	6,844,425
Cuentas por Pagar Actividad Aseguradora	1,666,072	32,341,207
Otras cuentas por pagar, incluyendo derivados	(33,464,268)	17,783,338
Beneficios a los empleados	4,272,617	(908,978)
Pasivos por Impuesto	2,579,113	(9,724,286)
Pasivos por impuestos diferidos	(1,251,368)	(7,069,703)
Provisiones	(3,307,088)	9,829,952
Pago impuesto al patrimonio	(5,400,000)	-
Flujos de efectivo netos (utilizados) procedentes de actividades de operación	<u>55,857,493</u>	<u>(13,673,289)</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Producto de la venta de propiedades	68,090	16,963,640
Producto de la compra de propiedades	(9,292,589)	(17,077,603)
Flujos de efectivo netos procedentes (utilizados) en actividades de inversion	<u>(9,224,499)</u>	<u>(113,963)</u>
Flujos de efectivo por actividades de financiación:		
Pago de dividendos	(12,123,508)	(20,205,847)
Pago de obligaciones financieras	(7,368,802)	(6,692,051)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiacion	<u>(19,492,310)</u>	<u>(26,897,898)</u>
Aumento Disminucion neta en efectivo y equivalentes de efectivo	<u>27,140,683</u>	<u>(40,685,150)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	50,398,203	91,083,353
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>77,538,886</u>	<u>50,398,203</u>

Las notas en las páginas 1 a 126 son parte integral de los estados financieros separados.

Gonzalo Alberto Perez Rojas
Representante Legal

Luis Fernando Ramirez Marin
Contador
T.P. 16631 - T

Ana Milena Barbo Gutiérrez
Revisor Fiscal
T.P. 93134-T
Miembro de KPMG Ltda.

(Véase mi Informe del 4 de febrero de 2016)