




**Positiva Compañía de Seguros S.A.**  
**Estado Separado de Flujos de Efectivo**  
**Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014**  
**(Expresados en millones de pesos)**

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDAD DE OPERACIÓN</b>		
Incremento recaudos	801.728	729.992
Reembolsos de reaseguradores	2.920	3.007
Ingresos por intereses	21.542	11.802
Disminución de otros activos	5.209	0
Aumento de otras cuentas por pagar y otros pasivos	68.811	85.263
Otros Ingresos Operacionales	3.354	3.809
<b>Total Efectivo recibido</b>	<b>903.565</b>	<b>833.872</b>
Aumento siniestros	682.169	781.643
Aumento comisiones	29.423	26.715
Aumento de otros activos	6.421	19.764
Disminución de otras cuentas por pagar y otros pasivos	29.733	4.949
Egresos netos por reaseguradores cuenta corriente	10.606	9.812
Aumento seguros y otros	-	1.206
Aumento pago a empleados por sueldos y prestaciones sociales	61.986	60.068
Aumento otras contribuciones	516	824
Aumento contribución Superintendencia Financiera de Colombia	1.270	1.185
Aumento contribución fasecolda	828	718
Aumento retención en la fuente, reteica reteiva, cree	27.565	24.843
Impuesto a la riqueza y otros	3.545	4.818
Incremento costos de promoción y prevención	113.270	91.480
Incremento software	1.536	700
Incremento procesamiento de información	19.724	31.266
Honorarios diversos	10.958	11.513
Servicio procesamiento de información operadores e instituciones financieras	27.009	26.704
Pagos por otros gastos de operación	49.987	43.173
Liquidez Traslado pensionados de ARL	394.510	0
<b>Total Efectivo Pagado</b>	<b>1.471.056</b>	<b>1.141.379</b>
<b>TOTAL EFECTIVO NETO PAGADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>(567.492)</b>	<b>(307.507)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Ventas de inversiones y carteras colectivas.	663.062	747.261
intereses, dividendos, redención y otros inversiones y carteras colectivas.	703.379	417.152
Salidas propiedades y equipos	0	20
<b>Total Efectivo recibido</b>	<b>1.366.441</b>	<b>1.164.433</b>
Adquisición y aumento de Inversiones	(955.344)	(570.140)
Adiciones propiedades planta y equipo	(552)	(1.143)
<b>Total Efectivo Pagado</b>	<b>(955.895)</b>	<b>(571.283)</b>
<b>TOTAL EFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>410.546</b>	<b>593.150</b>
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio neto del efectivo	(156.946)	285.643
Efecto de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo	2.413	7.754
Efectivo al comienzo del año	489.979	196.582
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO</b>	<b>335.445</b>	<b>489.979</b>

Véanse las notas que acompañan los estados financieros separados.

  
**ÁLVARO VÉLEZ MILLÁN**  
 Representante Legal

  
**ANA ELENA RÍOS ECHEVERRÍA**  
 Contadora  
 T.P. 48161- T

  
**SUSANA CONTRERAS POVEDA**  
 Revisor Fiscal  
 T.P. 11017 - T  
 Miembro de KPMG Ltda.  
 (Véase mi informe del 29 de febrero de 2016)