

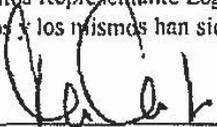
**GLOBAL SEGUROS DE VIDA S.A.**

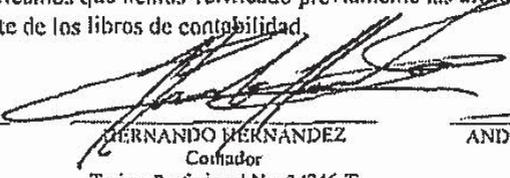
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013  
(En miles de pesos colombianos)**

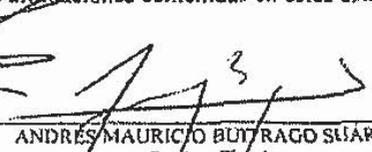
	2014	2013
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Utilidad neta del año	\$ 7.273.196	\$ 12.933.987
Ajustes para conciliar la utilidad neta del año con el efectivo provisto por las actividades de operación:		
Depreciación de equipo	321.944	263.220
Amortización de cargos diferidos	179.927	47.728
Provisiones operacionales	575.903	3.121
Reintegro provisiones operacionales	(9.953)	(87.764)
Utilidad en venta de inversiones	(32.801.663)	(33.625.854)
Pérdida en venta de inversiones	1.664.660	1.255.523
Utilidad en valoración inversiones	(107.435.847)	(82.137.891)
 Cambios en activos y pasivos operacionales:		
Incremento de cuentas por cobrar actividad aseguradora	(52.017)	(86.745)
Incremento de cartera de créditos	(6.397.322)	(2.873.206)
Diminución (Incremento) cuentas por cobrar	10.503.200	(931.400)
Diminución (Incremento) otros activos	2.422.570	(1.408.550)
Disminución créditos de bancos	(90.919)	(129.438)
Aumento cuentas por pagar actividad aseguradora	597.541	219.645
Disminución cuentas por pagar	(1.231.280)	(816.654)
Aumento otros pasivos	139.551	70.902
Aumento (Disminución) pasivos estimados y provisiones	8.343	(30.555)
Aumento reservas técnicas de seguros	194.782.660	167.722.178
 Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>70.450.494</u>	<u>60.388.247</u>
 <b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Aumento de inversiones	(97.172.409)	(23.590.693)
Aumento de equipo	(3.294.175)	(236.929)
 Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(100.466.584)</u>	<u>(23.827.622)</u>
 <b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Capitalización	5.575.891	2.875.203
Incremento en prima en colocación de acciones	7.301.352	3.942.534
 Efectivo neto provisto en las actividades de financiación	<u>12.877.243</u>	<u>6.817.737</u>
 (DISMINUCIÓN) INCREMENTO NETO DE EFECTIVO	<u>(17.138.847)</u>	<u>43.378.362</u>
 EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	<u>\$ 47.498.178</u>	<u>\$ 4.119.816</u>
 EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>\$ 30.359.331</u>	<u>\$ 47.498.178</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad.

  
MARIA CLARA ESCOBAR DE ESGUERRA  
Representante Legal

  
HERNANDO HERNÁNDEZ  
Contador  
Tarjeta Profesional No. 34246-T

  
ANDRÉS MAURICIO BUITRAGO SUÁREZ  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional No. 92667-T  
(Ver mi Dictamen Adjunto)