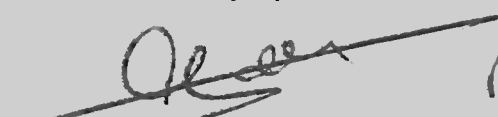
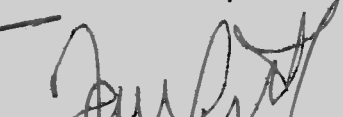


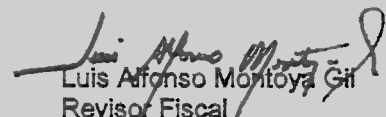


**CARDIF COLOMBIA SEGUROS GENERALES S. A.  
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 CON  
CIFRAS COMPARATIVAS CON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015  
(Valores en miles de pesos Colombianos)**

|  | <b>Notas</b> | <b>Diciembre<br/>2016</b> | <b>Diciembre<br/>2015</b> |
|--|--------------|---------------------------|---------------------------|
| <b>Flujos de Efectivo por Actividades de Operación</b>                               |              |                           |                           |
| <b>Utilidad (Pérdida) del Ejercicio</b>  |              | 21.544.049                | (17.855.010)              |
| Depreciación y Amortización  | (38)         | 2.287.505                 | 2.421.343                 |
| Variación en cuentas por pagar la actividad aseguradora                              |              | 65.919.333                | 118.994.479               |
| Pasivos Estimados y Provisiones  |              | -                         | -                         |
| Deterioro de cuentas por cobrar  | (22)         | (522.188)                 | 583.935                   |
| <b>Cambio en Activos y Pasivos</b>   |              |                           |                           |
| Cuentas por cobrar la actividad aseguradora  |              | (11.910.452)              | (10.319.955)              |
| Otras cuentas por cobrar   |              | 9.018.313                 | (1.358.434)               |
| Otras partidas distintas al efectivo (otros activos)                                 |              | 33.902.504                | (151.732.599)             |
| Otras cuentas por pagar  |              | (12.462.925)              | 151.207.334               |
| <b>Flujo de efectivo neto provisto por actividades de operación</b>                  |              | <b>107.776.139</b>        | <b>91.941.093</b>         |
| <b>Flujos de Efectivo por Actividades de Inversión</b>                               |              |                           |                           |
| Adquisición de inversiones   |              | (121.882.757)             | (92.669.849)              |
| Importes procedentes de la venta (compra) de propiedades, planta y equipo            |              | (31.379)                  | (510.205)                 |
| <b>Flujo de efectivo neto usado en las de actividades de inversión</b>               |              | <b>(121.914.136)</b>      | <b>(93.180.054)</b>       |
| <b>Flujos de Efectivo por Actividades de Financiación</b>                            |              |                           |                           |
| Importes procedentes de la emisión de acciones                                       | (23)         | -                         | 22.500.000                |
| Importes pagados por préstamos (leasing vehículos)                                   |              | (333.698)                 | 507.263                   |
| <b>Flujo de efectivo neto (usado) en provisto por de actividades de financiación</b> |              | <b>(333.698)</b>          | <b>23.007.263</b>         |
| <b>Incremento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes</b>                   |              | <b>(14.471.695)</b>       | <b>21.768.302</b>         |
| <b>Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo</b>                  |              | <b>39.779.599</b>         | <b>18.011.297</b>         |
| <b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>                      |              | <b>25.307.904</b>         | <b>39.779.599</b>         |

  
Christophe Soulié  
Representante Legal

  
Luis Martín Vargas Torres  
Contador  
Tarjeta Profesional 52751-T

  
Luis Alfonso Montoya Gil  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional 11097-T  
(Véase mi informe del 7 de marzo de 2017)