COFACE COLOMBIA SEGUROS DE CREDITO S.A.

Estado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre de 2015 (con cifras comparativas por el año que terminó el 31 de diciembre de 2014) Expresado en miles de pesos

Plujos de efectivo de las actividades de operación \$ 407.877 \$ (581.936)			2015	2014
Canciliación entre el resultado del ejercicio y el efectivo neto procedente por (utilizado en) las actividades de operación:	Flujos de efectivo de las actividades de operación			
neto procedente por (utilizado en) las actividades de operación: 432,696 Recuperación otras cuentas por cobar, neto (189,681) - Amortzación activos intangibles 54,161 54,163 Amortzación activos activos 91,151 91,500 Reservas técnicas 1,557,322 981,729 Cambios en activos y pasivos: Ingresos veloración instrumentos financieros (33,979) (12,630,761) Cuentas por cobrar actividad aseguradora, neto (82,39),983 (40,52,776) Primas por recauder y otras cuentas por cobrar (184,915) (13,05,905) Activos por impuestos corrientes (40,52,776) (48,249) Activos por impuestos corrientes (40,52,776) 371,686 Otros activos (273,452) 371,686 Cuentas por pagar actividad aseguradora (173,176) 371,686 Actreedores comerciales y otras cuentas por pagar 24,840 371,486 Passos por impuestos corrientes 183,674 132,714 Reserva técnica - Depósitos de reaseguradores 7,113,050 4,740,956 Beneficios a los empleados 590,228 11,563,	Resultado del ejercício	\$	407.877 \$	(581,936)
Deterior o primas por recaudar 432,696 Recuperación otras cuentas por cobrar, neto (189,681) Amortización activos intangibles 54,161 54,163 Amortización otros activos 91,151 91,150 Reservas técnicas 1,557,332 981,729 Cambios en activos y pasivos:	Conciliación entre el resultado del ejercicio y el efectivo			
Recuperación otras cuentas por cobrar, neto (188,681) 4 Amortización activos intangibles 54,161 54,163 Amortización otros activos 91,151 91,50 Reservas técnicias 1,557,322 981,729 Cambios en activos y pasivos: La nativos y pasivos: La nativos y pasivos: La nativos y problem actividad aseguradora, neto (8,239,983) (4,052,776) Cuentas por cobara actividad aseguradora, neto (8,239,983) (4,052,276) Activos por impuestos corrientes (405,238) (482,249) Activos por impuestos corrientes (162,486) (162,486) Otros activos (173,176) 371,686 Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar 24,840 37,148 Pasivos por impuestos corrientes 163,674 132,714 Reserva técnica - Depósitos de reaseguradores 7,113,050 4,740,966 Beneficios a los empleados 63,275 52,854 Provisiones 590,228 415,853 Flujos de efectivo neto procedente de actividades de financiación: <td>neto procedente por (utilizado en) las actividades de operación:</td> <td></td> <td></td> <td></td>	neto procedente por (utilizado en) las actividades de operación:			
Amortización activos intangibles 54.161 54.162 Amortización otros activos 91.151 91.50 Reservas técnicas 1.557.322 981.729 Cambios en activos y pasivos:	Deterioro primas por recaudar		2	432.696
Amortización otros activos 91.151 91.150 Reservas técnicas 1.557.322 981.729 Cambios en activos y pasivos: Ingresos valoración instrumentos financieros (33.979) (12.630.761) Cuentas por cobrar actividad aseguradora, neto (8.239.963) (4.052.776) Primas por recaudar y otras cuentas por cobrar (184.915) (1.306.905) Activos por impuestos corrientes (405.238) (48.249) Activos intangibles - (162.486) Otros activos - (173.176) 371.686 Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar (173.176) 371.686 Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar 24.840 37.148 Pasivos por impuestos corrientes 163.674 132.714 Reserva técnica - Depósitos de reaseguradores 113.60.60 4.740.956 Beneficios a los empleados 63.275 52.854 Provisiones 590.228 415.863 Efectivo neto procedente por (utilizado en) las actividades de operación \$838.626 11.744.616 Aumento neto en efectivo y equivalentes de ef	Recuperación otras cuentas por cobrar, neto		(189.661)	*
Reservas técnicas 1.557.322 981.729 Cambios en activos y pasivos: (33.979) (12.630.761) Ingresso valoración instrumentos financieros (33.979) (12.630.761) Cuentas por cobrar actividad aseguradora, neto (8.239.983) (4.052.776) Primas por recaudar y otras cuentas por cobrar (184.915) (1.305.905) Activos por impuestos corrientes (405.238) (48.249) Activos intangibles (162.486) (162.486) Otros activos (73.452) (273.452) Cuentas por pagar actividad aseguradora (173.176) 371.686 Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar 24.840 37.148 Pasivos por impuestos corrientes 163.674 132.714 Reserva técnica - Depósitos de reaseguradores 7.113.050 4.740.956 Beneficios a los empleados 63.275 52.854 Provisiones 590.228 415.853 Efectivo neto procedente por (utilizado en) las actividades de operación \$838.626 \$ (11.744.616) Flujos de efectivo por las actividades de financiación: \$ 13.500.000 Aumento neto en e	Amortización activos intangibles		54 161	54.163
Cambios en activos y pasivos: Ingresos valoración instrumentos financieros (33.979) (12.630.761) Cuentas por cobrar actividad aseguradora, neto (8.239.983) (4.052.776) Primas por recaudar y otras cuentas por cobrar (184.915) (1.305.905) Activos por impuestos corrientes (405.238) (482.49) Activos intangibles - (273.452) (162.486) Otros activos - (273.452) 371.686 Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar 24.840 37.148 Pasivos por impuestos corrientes 163.674 132.714 Reserva técnica - Depósitos de reaseguradores 7.113.050 4.740.956 Beneficios a los empleados 63.275 52.854 Provisiones 590.228 415.853 Efectivo neto procedente por (utilizado en) las actividades de operación \$ 838.626 \$ (11.744.616) Flujos de efectivo por las actividades de financiación: \$ 13.500.000 Aporte inicial capital social \$ 13.500.000 Efectivo neto procedente de actividades de financiación: \$ 838.626 \$ 1.755.384 Efectivo por las actividades de financiación:	Amortización otros activos		91.151	91.150
Ingresos valoración instrumentos financieros (33.979) (12.630.761)	Reservas técnicas		1.557.322	981 729
Cuentas por cobrar actividad aseguradora, neto (8.239.983) (4.052.776) Primas por recaudar y otras cuentas por cobrar (184.915) (1.305.905) Activos por impuestos corrientes (405.238) (48.249) Activos intangibles (162.486) (162.486) Otros activos - (273.452) (273.452) Cuentas por pagar actividad aseguradora (173.176) 371.686 Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar 24.840 37.148 Pasivos por impuestos corrientes 163.674 132.714 Reserva técnica - Depósitos de reaseguradores 7.113.050 4.740.956 Beneficios a los empleados 63.275 52.854 Provisiones 590.228 415.853 Efectivo neto procedente por (utilizado en) las actividades de operación \$838.626 \$ (11.744.616) Flujos de efectivo por las actividades de financiación: 313.500.000 Efectivo neto procedente de actividades de financiación 33.500.000 Efectivo neto procedente de actividades de financiación 38.8626 17.755.384 Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo 8.38.626 1.755.384 - <td>Cambios en activos y pasivos:</td> <td></td> <td></td> <td></td>	Cambios en activos y pasivos:			
Primas por recaudar y otras cuentas por cobrar (184.915) (1.305.905) Activos por impuestos corrientes (405.238) (48 249) Activos intangibles - (162 486) Otros activos - (273.452) Cuentas por pagar actividad aseguradora (173.176) 371.686 Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar 24.840 37.148 Pasivos por impuestos corrientes 163.674 132.714 Reserva técnica - Depósitos de reaseguradores 7.113.050 4.740.956 Beneficios a los empleados 63.275 52.854 Provisiones 590.228 415.853 Efectivo neto procedente por (utilizado en) las actividades de operación \$838.626 \$ (11.744.616) Flujos de efectivo por las actividades de financiación: 3.500.000 13.500.000 Efectivo neto procedente de actividades de financiación 3.300.000 3.500.000 Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo \$838.626 \$ 1.755.384 -	Ingresos valoración instrumentos financieros		(33,979)	(12.630.761)
Activos por impuestos corrientes (405.238) (48 249) Activos intangibles - (162 486) (162 486) Otros activos - (273.452) (273.452) Cuentas por pagar actividad aseguradora (173.176) 371 686 Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar 24.840 37.148 Pasivos por impuestos corrientes 163.674 132.714 Reserva técnica - Depósitos de reaseguradores 7.113.050 4.740.956 Beneficios a los empleados 63.275 52.854 Provisiones 590.228 415.853 Efectivo neto procedente por (utilizado en) las actividades de operación \$ 838.626 \$ (11.744.616) Flujos de efectivo por las actividades de financiación: - 13.500.000 13.500.000 Efectivo neto procedente de actividades de financiación - \$ 13.500.000 13.500.000 Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo \$ 838.626 \$ 1.755.384 Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo 1.755.384 -	Cuentas por cobrar actividad aseguradora, neto		(8.239.983)	(4.052.776)
Activos intangibles (162 486) Otros activos (273,452) Cuentas por pagar actividad aseguradora (173,176) 371 686 Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar 24,840 37,148 Pasivos por impuestos corrientes 163,674 132,714 Reserva técnica - Depósitos de reaseguradores 7,113,050 4,740,956 Beneficios a los empleados 63,275 52,854 Provisiones 590,228 415,853 Efectivo neto procedente por (utilizado en) las actividades de operación \$838,626 \$ (11,744,616) Flujos de efectivo por las actividades de financiación: 3,500,000 13,500,000 Efectivo neto procedente de actividades de financiación \$ 13,500,000 13,500,000 Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo \$ 838,626 \$ 1,755,384 Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo 1,755,384 -	Primas por recaudar y otras cuentas por cobrar		(184.915)	(1.305.905)
Otros activos (273,452) Cuentas por pagar actividad aseguredora (173,176) 371 686 Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar 24,840 37,148 Pasivos por impuestos corrientes 163,674 132,714 Reserva técnica - Depósitos de reaseguradores 7,113,050 4,740,956 Beneficios a los empleados 63,275 52,854 Provisiones 590,228 415,853 Efectivo neto procedente por (utilizado en) las actividades de operación 8838,626 \$ (11,744,616) Flujos de efectivo por las actividades de financiación: Aporte inicial capital social 13,500,000 Efectivo neto procedente de actividades de financiación \$ 838,626 \$ 1,755,384 Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo 1,755,384	Activos por impuestos corrientes		(405.238)	(48 249)
Cuentas por pagar actividad aseguradora Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar Pasivos por impuestos corrientes 163.674 132.714 Reserva técnica - Depósitos de reaseguradores 7.113.050 4.740.956 Beneficios a los empleados 63.275 52.854 Provisiones Flujos de efectivo neto procedente por (utilizado en) las actividades de operación Efectivo neto procedente de actividades de financiación: Aporte inicial capital social Efectivo neto procedente de actividades de financiación Efectivo neto procedente de actividades de financiación Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo \$838.626 \$ 1.755.384 Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	Activos intangibles		90	(162 486)
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar Pasivos por impuestos corrientes 163 674 132 714 Reserva técnica - Depósitos de reaseguradores Beneficios a los empleados 63.275 52.854 Provisiones Efectivo neto procedente por (utilizado en) las actividades de operación Efectivo por las actividades de financiación: Aporte inicial capital social Efectivo neto procedente de actividades de financiación Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo 1.755.384 Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	Otros activos		70	(273.452)
Pasivos por impuestos corrientes Reserva técnica - Depósitos de reaseguradores Reserva tecnica - Depósitos de reas	Cuentas por pagar actividad aseguradora		(173.176)	371.686
Reserva técnica - Depósitos de reaseguradores Beneficios a los empleados Beneficios a los empleados Frovisiones Efectivo neto procedente por (utilizado en) las actividades de operación Flujos de efectivo por las actividades de financiación: Aporte inicial capital social Efectivo neto procedente de actividades de financiación Efectivo y equivalentes de efectivo 1.755.384 Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		24.840	37.148
Beneficios a los empleados Provisiones Efectivo neto procedente por (utilizado en) las actividades de operación Efectivo por las actividades de financiación: Aporte inicial capital social Efectivo neto procedente de actividades de financiación Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo 1.755.384 Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	Pasivos por impuestos corrientes		163.674	132 714
Provisiones 590 228 415.853 Efectivo neto procedente por (utilizado en) las actividades de operación \$838 626 \$ (11.744.616) Flujos de efectivo por las actividades de financiación: Aporte inicial capital social - 13.500.000 Efectivo neto procedente de actividades de financiación - \$ 13.500.000 Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo \$838.626 \$ 1.755.384 Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo 1.755.384 -	Reserva técnica - Depósitos de reaseguradores		7.113.050	4.740.956
Efectivo neto procedente por (utilizado en) las actividades de operación Flujos de efectivo por las actividades de financiación: Aporte inicial capital social Efectivo neto procedente de actividades de financiación Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo \$ 838 626 \$ (11.744 616) 13.500.000 \$ 838 626 \$ 1.755.384	Beneficios a los empleados		63.275	52.854
Flujos de efectivo por las actividades de financiación: Aporte inicial capital social - 13.500.000 Efectivo neto procedente de actividades de financiación - \$ 13.500.000 Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo \$ 838.626 \$ 1.755.384 Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo 1.755.384	Provisiones		590 228	415.853
Aporte inicial capital social - 13.500.000 Efectivo neto procedente de actividades de financiación - \$ 13.500.000 Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo \$ 838.626 \$ 1.755.384 Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo 1.755.384	Efectivo neto procedente por (utilizado en) las actividades de operación	\$	838 626 \$	(11.744 616)
Efectivo neto procedente de actividades de financiación \$ 13.500.000 Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo \$ 838.626 \$ 1.755.384 Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo 1.755.384	Flujos de efectivo por las actividades de financiación:			
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo \$ 838.626 \$ 1.755.384 Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo 1.755.384	Aporte inicial capital social			13.500.000
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo 1,755,384	Efectivo neto procedente de actividades de financiación	-	- \$	13.500.000
	Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo	s	B38 626 \$	1 755.384
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo \$ 2 594 010 \$ 1 755.384	Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo		1 755 384	**
	Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	\$	2 594 010 \$	1 755.384

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros

Hattieann Eliskka Giraldo Dávila

Representante Legal Suplente

Daniel Felipe/Bejarano Torres

Contador

T.P. 211179-T

NIT: 900679634-9

Deisy Carolina González Lara

Revisor Fiscal de Coface Colombia Seguros de Crédito S.A.

T.P. 132351-T

Miembro de KPMG Ltda.

(Véase mi informe del 25 de febrero 2016)