


	Al 31 de Diciembre	
	2018	2017
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Resultado del Ejercicio	2,620,674	1,042,941
Ajustes para conciliar el resultado del ejercicio con el Efectivo neto previsto por (Usado en):		
Depreciación propiedad y equipo	249,401	191,789
Amortización de cargos diferidos	608,569	443,233
Amortización comisiones de intermediación	6,375,380	7,079,450
Deterioro de cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	3,494	5,449
Deterioro parte activa reaseguro	8,228	94,581
Reintegro provisiones	(130,455)	(1,528,871)
Resultado neto en venta de inversiones	273,642	548,852
Valoración inversiones	(188,694,193)	(197,712,467)
Cambio en el valor razonable de propiedades de inversión	(5,846,927)	(1,211,249)
Otros ajustes para conciliar el resultado del ejercicio	100,415	753,889
Cambios en activos y pasivos:		
Aumento (Disminución) otras cuentas por cobrar, neto	6,537,483	(7,507,971)
Aumento cuentas por cobrar partes relacionadas, neto	(15,678,994)	(5,273,290)
Aumento (Disminución) reservas técnicas parte reaseguradores, neto	(366,283)	714,989
Aumento activos por impuestos corrientes	(6,688,666)	(6,443,693)
Aumento otros activos no financieros	(8,301,407)	(6,787,838)
Aumento otros pasivos financieros	106,946	126,798
Aumento reservas técnicas	280,501,482	221,622,705
Aumento otras provisiones	248,540	61,792
Aumento otras cuentas por pagar	2,390,837	429,237
Aumento otros pasivos no financieros	1,496,900	305,412
Impuestos Pagados	174,052	52,148
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	75,989,118	7,007,886
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición propiedades de inversión	(15,223,834)	(234,009)
Adquisición de propiedad y equipo	(826,704)	(3,460,015)
Adquisición activos intangibles	(1,355,489)	(289,055)
Compra y venta de inversiones, neto	(51,954,050)	(9,385,064)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(69,360,077)	(13,368,143)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO	6,629,041	(6,360,257)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DEL EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	14,408,615	20,768,872
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	21,037,656	14,408,615

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.



OSCAR ALFONSO ROCHA MUROAS
Representante Legal



HERNÁNDO HERNÁNDEZ
Contador
Tarjeta Profesional No. 34246-T



HOLMAN ANDRÉS MOJICA BARÓN
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 158976-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi Informe del 28 de febrero del 2019)