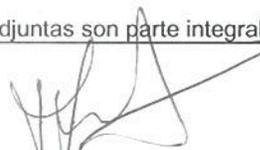


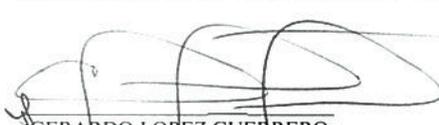
AXA COLPATRIA CAPITALIZADORA S.A.

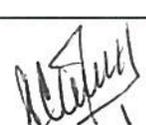
ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
 POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
 (Cifras expresadas en pesos)

	2015	2014
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	\$ (8.307.754.230)	\$ 4.418.177.000
Ajustes para conciliar la utilidad del ejercicio y el efectivo neto		
Provisto en las actividades de operación:		
Provisión de inversiones	0	29.903.586
Provisión cuentas por cobrar	137.538.286	28.027.142
Provisión para sorteos	780.000.000	800.000.000
Provisión Otros	263.299.348	220.126.975
Provisión en pensiones de jubilación	182.525.542	186.587.463
(Utilidad) en venta de inversiones	348.031.503	(197.614.535)
Reintegro provisión de inversiones	(239.398.901)	(344.153.812)
Reintegro provisiones cuentas por cobrar	(57.843.764)	(18.184.433)
Reintegro provisiones de sorteos	(1.297.000.000)	0
Reintegro de otras provisiones	(228.131.575)	(102.634.982)
Impuesto de Renta y Complementarios	(2.423.798.818)	1.272.973.000
Depreciaciones		54.168.147
TOTAL AJUSTES	(2.534.778.379)	1.953.682.451
Aumento (Disminución) en cuentas por cobrar	(2.566.880.827)	3.401.714.598
(Aumento) de otros activos	(265.700.506)	(3.687.684.838)
Aumento en obligaciones de capitalización	212.138.875	731.209.558
(Disminución) en cuentas por pagar	(2.311.341.064)	(15.521.138.061)
Pago de dividendos		
Aumento en reserva técnica	25.913.870.959	59.235.239.308
Aumento (Disminución) en otros pasivos	(152.536.402)	(219.475.367)
Disminución en pasivos estimados y provisiones	170.279.379	728.877.308
EFFECTIVO NETO PROVISTO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	10.157.297.805	51.040.601.957
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Aumento en inversiones	(34.457.863.435)	(52.879.665.620)
Aumento en cartera de crédito	540.411.094	(6.524.255.871)
Disminución (aumento) en bienes realizables		
Aumento en propiedades y equipo	267.189.137	275.375.802
Aumento Operaciones con Instrumentos financieros derivados	(8.852.063.561)	8.852.063.561
		0
EFFECTIVO NETO (UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(42.502.326.765)	(50.276.482.128)
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		
Aumento en obligaciones financieras	28.311.636.351	1.466.390.258
Resultado de ejercicios anteriores	0	
EFFECTIVO NETO PROVISTO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	28.311.636.351	1.466.390.258
AUMENTO NETO EN EFECTIVO	(4.033.392.609)	2.230.510.087
EFFECTIVO AL COMIENZO DEL AÑO	6.805.200.907	4.574.690.820
EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	\$ 2.771.808.298	\$ 6.805.200.907

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros


 MADELEINE LANGAND DEROCLES
 Representante Legal


 GERARDO LOPEZ GUERRERO
 Contador Público
 T.P. No.39094-T


 HILBER ALBERTO ALFONSO CASTILLO
 Revisor Fiscal
 T.P. No. 29262-T
 (Véase mi dictamen de 26 de enero de 2016)
 Miembro de EUROEMPRESARIAL S.A.

AXA COLPATRIA CAPITALIZADORA S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS A 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Cifras expresadas en pesos)

	Patrimonio de los									
	Capital suscrito y pagado	Reservas	Prima en colocación de Acciones	Ganancias acumuladas no realizadas en Inversiones	Ganancias o pérdidas no realizadas (ORI)	Resultados Acumulados Proceso de Convergencia a NIIFs	Pérdida de Ejercicios Anteriores	Utilidad del Ejercicio	Resultado del Ejercicio años anteriores NIIF	Accionistas
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	\$ 2.117.486.760	\$ 34.427.176.304	\$ 20.707.048.601	\$ -	\$ -	\$ 10.799.348.456	\$ 0	\$ (29.009.323.243)	\$ 0	\$ 39.041.736.878
Escisión	-	-	-	-	-	0	-	0	0	-
Aprobación para reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancias acumuladas no realizadas en Inv.	-	(9.970.371.940)	-	227.575.836	50.606.427	0	(19.038.951.303)	29.009.323.243	-	278.182.263
Ganancias o pérdidas no realizadas (ORI)	-	-	-	-	-	429	-	-	-	429
Resultados Acumulados Proceso de Convergencia a NIIFs	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	4.418.177.000	-	4.418.177.000
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	\$ 2.117.486.760	\$ 24.456.804.364	\$ 20.707.048.601	\$ 227.575.836	\$ 50.606.427	\$ 10.799.348.885	\$ (19.038.951.303)	\$ 4.418.177.000	\$ -	\$ 43.738.096.570
Entregar pólizas	-	(1.287.820.369)	-	-	-	-	-	1.287.820.369	-	-
Resultados del ejercicio NIIF	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancias o pérdidas no realizadas (ORI)	-	-	-	(4.630.820.668)	(1.693.485.539)	-	-	(5.705.997.369)	5.705.997.369	(6.324.306.207)
Supervavit o déficit	-	-	-	-	-	-	-	(8.307.754.230)	-	(8.307.754.230)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(8.307.754.230)	-	-
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	\$ 2.117.486.760	\$ 23.168.983.995	\$ 20.707.048.601	\$ (4.403.244.832)	\$ (1.642.879.112)	\$ 10.799.348.885	\$ (19.038.951.303)	\$ (8.307.754.230)	\$ 5.705.997.369	\$ 29.106.036.133

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

MADELENELAMCAND DEROLDES
Representante Legal

GERARDO LOPEZ GUERRERO
Contador Público
T.P. No. 39094-T

HILBER ALBERTO ALFONSO CASTILLO
Revisor Fiscal
T.P. No. 29262-T
(Véase mi dictamen de 26 de Enero de 2016)
Miembro de EUROEMPRESARIAL S.A.