

AXA COLPATRIA CAPITALIZADORA S.A.

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
 POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
 (Cifras expresadas en pesos)

	2014	2013
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	\$ (1.287.820.369)	\$ (29.009.323.243)
Ajustes para conciliar la utilidad del ejercicio y el efectivo neto		
Provisto en las actividades de operación:		
Provisión de inversiones	29.903.586	0
Provisión cartera de créditos	0	54.719.970
Provisión de Inversiones	0	0
Provisión cuentas por cobrar	28.027.142	22.271.833
Provisión de bienes realizables	0	0
Provisión propiedades y equipo	0	0
Provisión otros activos	0	0
Provisión para sorteos	800.000.000	1.179.872.908
Provisión Otros	220.126.975	97.578.382
Provisión en pensiones de jubilación	186.587.463	252.596.583
(Utilidad) en venta de Bienes realizables	0	0
(Utilidad) en venta de Bienes recibidos en pago	0	0
(Utilidad) en venta de Propiedades y Equipo - neto	24.483.900	1.774.361.982
(Utilidad) en venta de inversiones	(197.614.535)	(109.907.785)
Valoración en Inversiones	0	0
Utilidad Realizada en Inversiones	0	(1.044.544.284)
Reintegro provisión de inversiones	(344.153.812)	(276.809.872)
Reintegro provisiones cuentas por cobrar	(18.184.433)	(62.357.368)
Reintegro de otras provisiones	(102.634.982)	(1.400.323.364)
Reintegro de provisiones de cartera	0	0
Reintegro de provisiones de propiedad y equipo	0	0
Reintegro de provisiones de gastos bancarios	0	0
Impuesto de Renta y Complementarios	1.272.973.000	2.460.544.000
Depreciaciones	54.168.147	79.656.726
TOTAL AJUSTES	1.953.682.451	3.027.659.711
Aumento (Disminución) en cuentas por cobrar	1.314.633.231	134.888.428
(Aumento) de otros activos	4.089.563.678	2.730.813.414
Aumento en obligaciones de capitalización	731.209.558	2.670.118.145
(Disminución) en cuentas por pagar	(15.125.230.679)	12.150.996.078
Pago de dividendos	0	(6.539.692.680)
Aumento en reserva técnica	59.235.239.308	32.767.483.277
Aumento (Disminución) en otros pasivos	(162.916.739)	(194.402.702)
Disminución en pasivos estimados y provisiones	767.400.308	394.102.737
EFFECTIVO NETO PROVISTO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	51.515.760.747	18.132.643.165
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Aumento en inversiones	(49.941.808.637)	(24.364.574.861)
Aumento en cartera de crédito	(6.524.255.871)	(3.271.147.843)
Disminución (aumento) en bienes realizables	0	0
Aumento en propiedades y equipo	53.598.281	(1.719.976.256)
Aumento Posiciones pasivas en operaciones de mercado monetario	5.660.825.309	(5.891.453.099)
Aumento Operaciones con Instrumentos financieros derivados	0	0
EFFECTIVO NETO (UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(50.751.640.918)	(35.247.152.059)
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		
Capitalización	0	18.999.999.724
Aumento en obligaciones financieras	1.466.390.258	147.664.456
Donaciones	0	(300.000.000)
EFFECTIVO NETO PROVISTO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	1.466.390.258	18.847.664.180
AUMENTO NETO EN EFECTIVO	2.230.510.087	1.733.155.286
EFFECTIVO AL COMIENZO DEL AÑO	4.574.690.820	2.841.535.534
EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	\$ 6.805.200.907	\$ 4.574.690.820

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 29 de enero de 2014)
 Miembro de EUROEMPRESARIAL S.A.

AXA COLPATRIA CAPITALIZADORA S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS A 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Cifras expresadas en pesos)

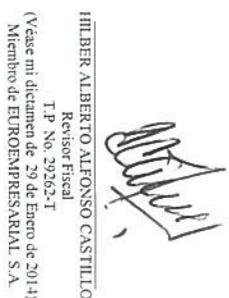
	Capital		Prima en Colocación de Acciones		Ganancias acumuladas no Realizadas en Inversión		SUPERAVIT		Revalorización del Patrimonio	Pérdida de Efectivos Anteriores	Utilidad del Ejercicio	Total Patrimonio de los Accionistas
	Suscripto y Pagado	Reservas	Acciones	Inversión	Valorización	Desvalorización	Total					
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	\$ 3.633.162.600	\$ 94.899.120.604	\$ 2.266.246.198	\$ (11.672.434.052)	\$ 27.869.727.651	\$ (109.299.888)	\$ 27.760.427.763	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 6.568.431.284	\$ 123.444.954.407
Escisión	(1.515.675.840)	(60.190.682.914)	18.440.802.403	-	-	-	-	-	-	-	(28.738.614)	(43.265.556.351)
Apropiación para reservas	-	28.738.614	-	-	(9.822.581.587)	-	(9.822.581.587)	-	-	-	-	(9.822.581.587)
Ganancias acumuladas no realizadas en Inv.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(11.637.887.643)
Valorizaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(300.000.000)
Desvalorizaciones	-	(300.000.000)	-	11.672.434.053	-	(34.546.410)	(34.546.410)	-	-	-	-	(6.539.692.680)
Donaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(29.009.323.243)	(6.539.692.680)
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(29.009.323.243)	(29.009.323.243)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(29.009.323.243)	(29.009.323.243)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	\$ 2.117.486.760	\$ 34.427.176.304	\$ 20.707.048.601	\$ 1	\$ 18.047.146.064	\$ (143.846.299)	\$ 17.903.299.766	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ (29.009.323.243)	\$ 46.146.686.185
Escisión	-	(9.970.371.940)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Apropiación para reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19.038.951.303
Ganancias acumuladas no realizadas en Inv.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.472.582.003
Valorizaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	207.359.669
Desvalorizaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Donaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	\$ 2.117.486.760	\$ 24.456.804.364	\$ 20.707.048.601	\$ 227.676.837	\$ 20.519.728.067	\$ (164.062.465)	\$ 20.356.666.602	\$ 0	\$ 0	\$ (19.038.951.303)	\$ (1.287.820.569)	\$ (20.326.771.672)

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

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros


 MADELAINE LANGAND PERROCHES
 Rep. Representante Legal


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


 HILBER ALBERTO ALFONSO CASTILLO
 Revisor Fiscal
 T.P. No. 29252-T
 (Véase mi documento de 29 de Enero de 2014)
 Miembro de EUROENPRESARIAL S.A.