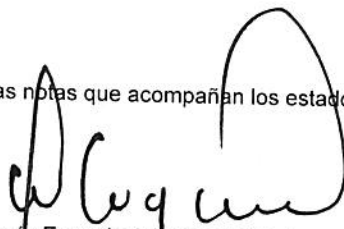



SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A. COMISIONISTA DE BOLSA
Estado de Flujos de Efectivo
Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresados en miles de pesos)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad del ejercicio	\$ 2.813.263	3.463.965
Conciliación entre la utilidad del ejercicio y el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Provisión para cesantías y vacaciones	117.326	85.564
Depreciaciones - bienes de uso propio	64.978	83.033
(Utilidad) pérdida en venta y retiro de propiedades y equipo, neta	(170)	2.562
Amortizaciones	276.777	276.777
Utilidad en venta de inversiones	(388.953)	(181.746)
Utilidad en valoración de inversiones	(85.129)	(406.344)
Pago de cesantías	(18.418)	(13.911)
 Cambios en activos y pasivos de operaciones:		
Aumento cuentas por cobrar	(314.993)	(257.980)
(Aumento) disminución cargos diferidos y gastos anticipados	(1.720)	1.684
Disminución cuentas por pagar	(27.218)	(10.903)
Disminución impuestos gravámenes y tasas	(1.123)	(368.290)
Aumento obligaciones laborales	39.852	8.198
Disminución pasivos estimados y provisiones	(142.769)	(58.385)
Disminución otros pasivos	(4.373)	0
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>2.327.330</u>	<u>2.624.224</u>
 Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Aumento inversiones	(2.318.154)	(404.972)
(Adiciones) retiro propiedades y equipo	(3.073)	282
Producto de la venta de propiedades y equipo	169	0
Pérdida no realizada en inversiones	(766.655)	(48.511)
 Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(3.087.713)</u>	<u>(453.201)</u>
 Flujos de efectivo de las actividades de financiación:		
Dividendos decretados en efectivo	(12)	(12)
Efectivo neto usado en las actividades de financiación	<u>(12)</u>	<u>(12)</u>
 (Disminución) aumento neto en efectivo	<u>(760.394)</u>	<u>2.171.011</u>
 Efectivo al comienzo del año	<u>8.297.115</u>	<u>6.126.104</u>
 Efectivo al final del año	\$ <u>7.536.721</u>	<u>8.297.115</u>

Véanse las notas que acompañan los estados financieros.


 María Eugenia Arbeláez Cifuentes
 Representante Legal


 Ana Lucía Parra Moreno
 Contadora
 T. P. 114860 - T


 Paula Andrea Alvarado Arévalo
 Revisor Fiscal
 T.P. 131885-T
 Miembro de KPMG Ltda.
 (Véase mi informe del 27 de enero de 2014)