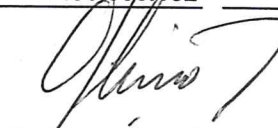




ODINSA S.A.
Estado de Flujos de Efectivo Indirecto
a 31 de marzo de 2016 vs 31 de diciembre de 2015
(Cifras en miles de pesos colombianos)

	31/03/2016	31/12/2015
Flujos de efectivo por actividades de operación		
Utilidad (pérdida) neta	90.222.271	192.652.560
Ajustes por:		
Gasto del impuesto a las ganancias reconocido en utilidades o pérdidas	12.907.560	53.347.652
Participación en el resultado de las subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	-31.057.841	-37.129.328
Utilidad /pérdida por venta de propiedades, planta y equipo	0	-143.226
Utilidad /pérdida por venta de inversiones	0	-578.307
Pérdida por deterioro reconocida en resultados - inversiones	0	5.032.687
Depreciación y amortización de activos no corrientes	5.095.254	8.912.023
Amortización de intangibles diferentes a plusvalía	0	11.637.395
Otros ajustes para conciliar la ganancia (pérdida)	18.352.749	18.717.932
	95.519.993	252.449.388
Cambios en el capital de trabajo de:		
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	16.879.244	-185.442.998
Inventarios	-854.350	1.449.437
Otros activos - Impuestos, Gastos pagados por anticipado	0	-43.799.541
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	67.902.070	-44.148.066
Provisiones	0	9.745.773
Ingresos diferidos	0	37.344.966
Otros pasivos	0	104.731.787
Efectivo generado por las operaciones	179.446.957	132.330.746
Intereses pagados	-28.166.009	0
Intereses recibidos	9.813.260	8.737.555
Impuesto a la riqueza pagado	0	-5.976.592
Dividendos pagados	0	-39.876.400
Dividendos recibidos	0	1.594.861
Flujo neto de efectivo por actividades de operación	161.094.208	96.810.170
Flujos de efectivo por actividades de inversión		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	-3.163.940	-171.188.400
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	765.399	1.434.187
Adquisición de propiedades de inversión	0	-2.650.544
Adquisición de activos intangibles	-7.255.059	-104.796.071
Producto de la venta de activos intangibles	0	0
Adquisición participaciones en asociadas y negocios conjuntos	0	-785.483.817
Producto de la venta de participaciones en asociadas y negocios conjuntos	0	120.006.804
Flujo neto de efectivo (utilizado en)/ generado por actividades de inversión	-9.653.600	-942.677.841
Flujos de efectivo por actividades de financiación		
Aumento /disminución de otros instrumentos de financiación - bancos -bonos	0	1.026.307.958
Importes procedentes de préstamos	12.769.651	0
Intereses pagados	0	-44.212.090
Participación no controladora	-42.497.712	77.514.345
Otras entradas (salidas) de efectivo	-13.749.284	0
Flujo de efectivo neto utilizado en actividades de financiación	-43.477.345	1.059.610.213
Incremento neto en efectivo y equivalentes de efectivo	107.963.263	213.742.542
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	382.042.869	168.300.327
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	490.006.132	382.042.869


Gustavo Andrés Ordóñez Salazar
 Representante Legal


Guillermo Tuta Aponte
 Contador
 T.P. 20826 - T