

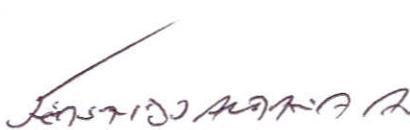
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO COMBINADO COMPARATIVO DE SEGUROS DEL ESTADO S.A. COMO COMPAÑÍA MATRIZ Y
 SEGUROS DE VIDA DEL ESTADO S.A. COMO COMPAÑÍA SUBORDINADA
 A DICIEMBRE 31 DE 2011 - 2010
 (CIFRAS EXPRESADAS EN MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS)**

	2011	2010
1. FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIONES		
Utilidad del Periodo	17.799,5	16.690,5
Ajustes a los Resultados que no Requirieron de Efectivo:		
Depreciaciones	1.416,2	1.501,5
Utilidad Venta Inversiones	<u>(492,8)</u>	<u>(2.245,1)</u>
	923,4	(743,6)
Utilidad Operacional antes de los cambios en el capital de trabajo	18.722,9	15.946,9
Incremento en las cuentas por cobrar	(10.035,3)	(2.207,9)
Incremento en las cuentas por Pagar, Pasivos Estimados y Provisiones	6.398,4	3.899,7
Aumento/Disminucion Efectivo Generado por las Operaciones	<u>15.086,0</u>	<u>17.638,7</u>
Rentas de Inversiones	2.199,2	1.390,1
Impuesto de Renta Pagado	<u>(2.660,2)</u>	<u>(206,1)</u>
Efectivo Neto Generado por las actividades de Operaciones	<u>14.625,0</u>	<u>18.822,7</u>
2. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION		
Compra y Venta de Activos Fijos	(1.734,2)	(1.115,8)
Compra de Inversiones	(1.029.957,6)	(1.259.235,7)
Venta de Inversiones	908.010,1	1.112.546,1
Otras Actividades de Inversion	<u>124.027,8</u>	<u>138.541,1</u>
Salida de Efectivo por Actividades de Inversión	<u>346,1</u>	<u>(9.264,3)</u>
3. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
Emisión de Acciones	(17,7)	(19,7)
Pago de Dividendos	<u>(4.692,3)</u>	<u>(3.390,2)</u>
Flujo Efectivo Neto en Actividades de Financiación	<u>(4.710,0)</u>	<u>(3.409,9)</u>
Aumento /Disminución Neto de Efectivo y Equivalente de Efectivo	10.261,1	6.148,5
Saldo de Efectivo y equivalente de Efectivo a principio del año	<u>28.950,5</u>	<u>22.802,0</u>
Saldo de efectivo y equivalente de efectivo al final del año	<u>\$ 39.211,6</u>	<u>\$ 28.950,5</u>

Veanse las Notas que acompañan a los Estados Financieros



Jorge Mora Sánchez
Presidente



Fernando Aldana A.
Contador
T.P. No.11671-T



Nestor N. Ramirez O.
Revisor Fiscal
T.P.No. 3841-T

Miembro MCA Auditing & Accounting S.A.S.
Vease mi dictamen de Febrero 24 de 2012