



**SEGUROS
DEL
ESTADO S.A.**

NIT. 860.009.578-6

SEGUROS DEL ESTADO S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO COMPARATIVO
POR EL AÑO TERMINADO EN DICIEMBRE 31 DE 2011 - 2010
(Cifras Expresadas en Pesos Colombianos)

	2011	2010
1. FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIONES		
Utilidad del Periodo	15.316.889.442	14.290.920.386
Ajustes a los Resultados que no Requirieron de Efectivo:		
Depreciaciones	1.321.022.335	1.401.421.358
Utilidad Venta Inversiones	(324.797.394)	(1.978.355.404)
Utilidad Operacional antes de los cambios en el capital de trabajo	16.313.114.383	13.713.986.340
Incremento en las cuentas por cobrar	(9.741.688.634)	(655.349.094)
Incremento en las cuentas por Pagar, Pasivos Estimados y Provisiones	5.831.113.790	2.961.932.619
Aumento/Disminucion Efectivo Generado por las Operaciones	<u>12.402.539.539</u>	<u>16.020.569.865</u>
 Rentas de Inversiones	 2.113.264.913	 1.371.265.700
Impuesto de Renta Pagado	<u>(2.547.022.000)</u>	<u>(28.066.000)</u>
 Efectivo Neto Generado por las actividades de Operaciones	 <u>11.968.782.452</u>	 <u>17.363.769.565</u>
2. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION		
Compra y Venta de Activos Fijos	(1.734.167.951)	(1.115.837.679)
Compra de Inversiones	(922.412.217.715)	(1.142.245.732.970)
Venta de Inversiones	817.494.143.007	1.013.771.975.803
Otras Actividades de Inversion	<u>108.059.161.146</u>	<u>120.996.162.823</u>
 Salida de Efectivo por Actividades de Inversión	 <u>1.406.918.487</u>	 <u>(8.593.432.023)</u>
3. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
Emisión de Acciones	(17.729.850)	(19.736.175)
Pago de Dividendos	<u>(3.792.375.544)</u>	<u>(2.600.169.000)</u>
 Flujo Efectivo Neto en Actividades de Financiación	 <u>(3.810.105.394)</u>	 <u>(2.619.905.175)</u>
 Aumento /Disminución Neto de Efectivo y Equivalente de Efectivo	 9.565.595.545	 6.150.432.367
Saldo de Efectivo y equivalente de Efectivo a principio del año	<u>28.365.058.067</u>	<u>22.214.625.700</u>
 Saldo de efectivo y equivalente de efectivo al final del año	 <u>\$ 37.930.653.612</u>	 <u>\$ 28.365.058.067</u>

Véanse 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.
Véase mi dictamen del 24 de Febrero de 2012