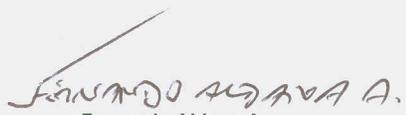


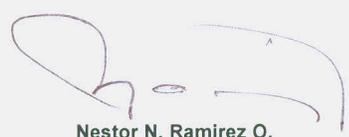
SEGUROS DEL ESTADO S.A.  
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO COMPARATIVO  
POR EL AÑO TERMINADO EN DICIEMBRE 31 DE 2012 - 2011  
( Cifras Expresadas en Pesos Colombianos )

	2012	2011
<b>1. FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIONES</b>		
Utilidad del Periodo	33.182.359.155	15.316.889.442
Ajustes a los Resultados que no Requirieron de Efectivo:		
Depreciaciones	1.215.592.538	1.321.022.335
Utilidad Venta Inversiones	<u>(403.885.765)</u>	<u>(324.797.394)</u>
Utilidad Operacional antes de los cambios en el capital de trabajo	33.994.065.928	16.313.114.383
Incremento en las cuentas por cobrar	(25.677.659.753)	(9.741.688.634)
Incremento en las cuentas por Pagar, Pasivos Estimados y Provisiones	17.796.404.992	5.831.113.790
Aumento/Disminucion Efectivo Generado por las Operaciones	<u>26.112.811.167</u>	<u>12.402.539.539</u>
Rentas de Inversiones	4.068.667.701	2.113.264.913
Impuesto de Renta Pagado	<u>(3.650.461.000)</u>	<u>(2.547.022.000)</u>
<b>Efectivo Neto Generado por las actividades de Operaciones</b>	<u><b>26.531.017.868</b></u>	<u><b>11.968.782.452</b></u>
<b>2. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Compra y Venta de Activos Fijos	(1.145.164.178)	(1.734.167.951)
Compra de Inversiones	(938.514.780.835)	(922.412.217.715)
Venta de Inversiones	771.325.671.848	817.494.143.007
Otras Actividades de Inversion	<u>177.114.721.976</u>	<u>108.059.161.146</u>
<b>Salida de Efectivo por Actividades de Inversión</b>	<u><b>8.780.448.811</b></u>	<u><b>1.406.918.487</b></u>
<b>3. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>		
Emisión de Acciones	(16.666.155)	(17.729.850)
Pago de Dividendos	<u>(2.495.085.888)</u>	<u>(3.792.375.544)</u>
<b>Flujo Efectivo Neto en Actividades de Financiación</b>	<u><b>(2.511.752.043)</b></u>	<u><b>(3.810.105.394)</b></u>
Aumento /Disminución Neto de Efectivo y Equivalente de Efectivo	32.799.714.636	9.565.595.545
Saldo de Efectivo y equivalente de Efectivo a principio del año	<u>37.930.653.612</u>	<u>28.365.058.067</u>
<b>Saldo de efectivo y equivalente de efectivo al final del año</b>	<u><b>\$ 70.730.368.248</b></u>	<u><b>\$ 37.930.653.612</b></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 19 de Febrero de 2013

*Handwritten notes:*  
Aprobado  
16/2/12  
