

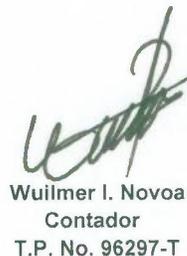


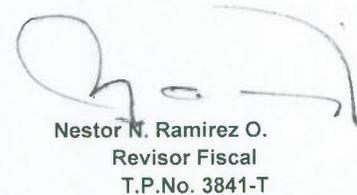
**SEGUROS DEL ESTADO S.A.  
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO COMPARATIVO  
POR EL AÑO TERMINADO EN DICIEMBRE 31 DE 2014 - 2013  
( Cifras Expresadas en Pesos Colombianos )**

|  | 2014                            | 2013                            |
|--|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>1. FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIONES</b>           |                                 |                                 |
| Utilidad del Periodo   | 29.589.931.365                  | 35.406.091.245                  |
| Ajustes a los Resultados que no Requirieron de Efectivo:             |                                 |                                 |
| Depreciaciones   | 1.261.283.192                   | 1.190.378.285                   |
| Utilidad Venta Inversiones   | <u>(2.392.061.419)</u>          | <u>(968.074.207)</u>            |
|  | <u>(1.130.778.227)</u>          | <u>222.304.078</u>              |
| Utilidad Operacional antes de los cambios en el capital de trabajo   | 28.459.153.138                  | 35.628.395.323                  |
| Incremento en las cuentas por cobrar                                 | (9.002.486.184)                 | (1.510.789.995)                 |
| Incremento en las cuentas por Pagar, Pasivos Estimados y Provisiones | <u>1.659.878.077</u>            | <u>10.489.767.763</u>           |
| Aumento/Disminucion Efectivo Generado por las Operaciones            | <b><u>21.116.545.031</u></b>    | <b><u>44.607.373.091</u></b>    |
| Rentas de Inversiones  | 3.524.882.804                   | 3.455.567.621                   |
| Impuesto de Renta Pagado   | <u>(10.747.742.000)</u>         | <u>(5.012.942.000)</u>          |
| <b>Efectivo Neto Generado por las actividades de Operaciones</b>     | <b><u>13.893.685.835</u></b>    | <b><u>43.049.998.712</u></b>    |
| <b>2. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION</b>          |                                 |                                 |
| Compra y Venta de Activos Fijos                                      | (2.160.453.212)                 | (1.401.082.172)                 |
| Compra de Inversiones  | (1.271.565.561.709)             | (990.034.995.060)               |
| Venta de Inversiones   | 1.141.451.636.917               | 798.068.339.450                 |
| Otras Actividades de Inversion                                       | <u>118.095.312.072</u>          | <u>142.025.711.689</u>          |
| <b>Salida de Efectivo por Actividades de Inversión</b>               | <b><u>(14.179.065.932)</u></b>  | <b><u>(51.342.026.093)</u></b>  |
| <b>3. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>       |                                 |                                 |
| Pago de Dividendos   | <u>(3.992.043.264)</u>          | <u>(499.005.408)</u>            |
| <b>Flujo Efectivo Neto en Actividades de Financiación</b>            | <b><u>(3.992.043.264)</u></b>   | <b><u>(499.005.408)</u></b>     |
| Aumento /Disminución Neto de Efectivo y Equivalente de Efectivo      | <u>(4.277.423.361)</u>          | <u>(8.791.032.789)</u>          |
| Saldo de Efectivo y equivalente de Efectivo a principio del año      | <u>61.939.335.459</u>           | <u>70.730.368.248</u>           |
| <b>Saldo de efectivo y equivalente de efectivo al final del año</b>  | <b><u>\$ 57.661.912.098</u></b> | <b><u>\$ 61.939.335.459</u></b> |

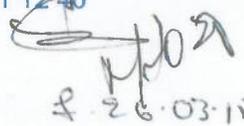
Véanse las Notas que acompañan a los Estados Financieros

  
**Jorge Mora Sánchez**  
Presidente

  
**Wuilmer I. Novoa**  
Contador  
T.P. No. 96297-T

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

En representación de Iberaudit S.A.S.  
Véase mi dictamen del 26 de Febrero de 2015

  
26-03-15