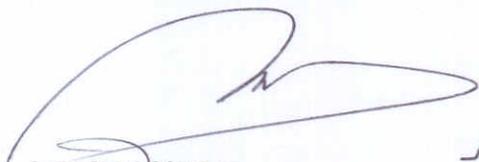
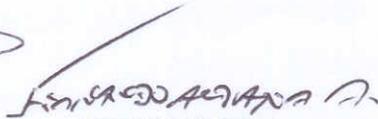
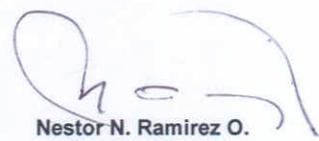


SEGUROS DEL ESTADO S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO COMPARATIVO
POR EL AÑO TERMINADO EN DICIEMBRE 31 DE 2010 - 2009
 (Millones de pesos)

	2010	2009
1. FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIONES		
Utilidad del Periodo	16.690,5	14.925,8
Ajustes a los Resultados que no Requirieron de Efectivo:		
Depreciaciones	1.501,5	1.562,5
Ajustes por Inflación B/ce	0	0
Utilidad Venta Inversiones	<u>(2.245,1)</u>	<u>(4.682,4)</u>
	(743,6)	(3.120)
Utilidad Operacional antes de los cambios en el capital de trabajo	15.946,9	11.805,9
Incremento en las cuentas por cobrar	(2.207,9)	(4.337,5)
Incremento en las cuentas por Pagar, Pasivos Estimados y Provisiones	3.899,7	9.762,9
Aumento/Disminucion Efectivo Generado por las Operaciones	<u>17.638,7</u>	<u>17.231,3</u>
Rentas de Inversiones	1.390,1	1.712,0
Efecto Neto de los Ajustes por Inflación P y G	0,0	0,0
Impuesto de Renta Pagado	<u>(206,1)</u>	<u>(1.655,7)</u>
Efectivo Neto Generado por las actividades de Operaciones	<u>18.822,7</u>	<u>17.287,6</u>
2. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION		
Compra y Venta de Activos Fijos	(1.115,8)	(1.501,0)
Compra de Inversiones	(1.259.235,7)	(875.326,5)
Venta de Inversiones	1.112.546,1	718.776,3
Otras Actividades de Inversion	<u>138.541,1</u>	<u>133.273,3</u>
Salida de Efectivo por Actividades de Inversión	<u>(9.264,3)</u>	<u>(24.777,9)</u>
3. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
Emisión de Acciones	(19,7)	0,0
Pago de Dividendos	(3.390,2)	(2.000,0)
Pago Obligaciones Largo Plazo	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
Flujo Efectivo Neto en Actividades de Financiación	<u>(3.409,9)</u>	<u>(2.000,0)</u>
Aumento /Disminución Neto de Efectivo y Equivalente de Efectivo	6.148,5	(9.490,3)
Saldo de Efectivo y equivalente de Efectivo a principio del año	<u>22.802,0</u>	<u>32.292,3</u>
Saldo de efectivo y equivalente de efectivo al final del año	<u>28.950,5</u>	<u>22.802,0</u>


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 Morison Accounting