



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 2012 - 2011

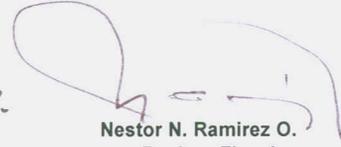
(CIFRAS EXPRESADAS EN MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS)

	2012	2011
1. FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIONES		
Utilidad del Periodo	\$ 40.907,9	\$ 17.799,5
Ajustes a los Resultados que no Requirieron de Efectivo:		
Depreciaciones	1.316,0	1.416,2
Utilidad Venta Inversiones	<u>(405,9)</u>	<u>(492,8)</u>
	910,1	923,4
Utilidad Operacional antes de los cambios en el capital de trabajo	41.818,0	18.722,9
Incremento en las cuentas por cobrar	(27.735,1)	(10.035,3)
Incremento en las cuentas por Pagar, Pasivos Estimados y Provisiones	<u>21.406,0</u>	<u>6.398,4</u>
Aumento/Disminucion Efectivo Generado por las Operaciones	35.488,9	15.086,0
Rentas de Inversiones	4.266,2	2.199,2
Impuesto de Renta Pagado	<u>(4.835,8)</u>	<u>(2.660,2)</u>
Efectivo Neto Generado por las actividades de Operaciones	34.919,3	14.625,0
2. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION		
Compra y Venta de Activos Fijos	(1.145,2)	(1.734,2)
Compra de Inversiones	(1.027.840,7)	(1.029.957,6)
Venta de Inversiones	843.877,6	908.010,1
Otras Actividades de Inversion	<u>189.837,8</u>	<u>124.027,8</u>
Salida de Efectivo por Actividades de Inversión	4.729,5	346,1
3. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
Emisión de Acciones	(16,7)	(17,7)
Pago de Dividendos	<u>(4.395,0)</u>	<u>(4.692,3)</u>
Flujo Efectivo Neto en Actividades de Financiación	(4.411,7)	(4.710,0)
Aumento /Disminución Neto de Efectivo y Equivalente de Efectivo	35.237,1	10.261,1
Saldo de Efectivo y equivalente de Efectivo a principio del año	<u>39.211,7</u>	<u>28.950,5</u>
Saldo de efectivo y equivalente de efectivo al final del año	\$ 74.448,8	\$ 39.211,6

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:
Hoy
16/2/13
