

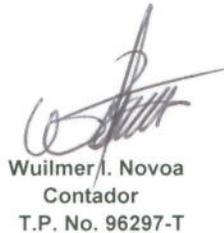


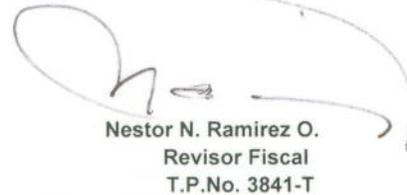
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO COMBINADO COMPARATIVO DE SEGUROS DEL ESTADO S.A. COMO COMPAÑÍA MATRIZ Y  
SEGUROS DE VIDA DEL ESTADO S.A. COMO COMPAÑÍA SUBORDINADA  
A DICIEMBRE 31 DE 2013 - 2012  
(CIFRAS EXPRESADAS EN MILLONES DE PESOS COLOMBIANOS)

	2013	2012
<b>1. FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIONES</b>		
Utilidad del Periodo	\$ 36.640,7	\$ 40.907,9
Ajustes a los Resultados que no Requirieron de Efectivo:		
Depreciaciones	1.291,2	1.316,0
Utilidad Venta Inversiones	<u>(1.049,3)</u>	<u>(405,9)</u>
	241,9	910,1
Utilidad Operacional antes de los cambios en el capital de trabajo	36.882,6	41.818,0
Incremento en las cuentas por cobrar	(1.695,4)	(27.735,1)
Incremento en las cuentas por Pagar, Pasivos Estimados y Provisiones	<u>12.783,4</u>	<u>21.406,0</u>
Aumento/Disminucion Efectivo Generado por las Operaciones	<b>47.970,6</b>	<b>35.488,9</b>
Rentas de Inversiones	3.594,5	4.266,2
Impuesto de Renta Pagado	<u>(8.290,2)</u>	<u>(4.835,8)</u>
Efectivo Neto Generado por las actividades de Operaciones	<b>43.274,9</b>	<b>34.919,3</b>
<b>2. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Compra y Venta de Activos Fijos	(1.401,1)	(1.145,2)
Compra de Inversiones	(1.077.222,3)	(1.027.840,7)
Venta de Inversiones	873.624,6	843.877,6
Otras Actividades de Inversion	<u>156.330,6</u>	<u>189.837,8</u>
Salida de Efectivo por Actividades de Inversión	<b>(48.668,2)</b>	<b>4.729,5</b>
<b>3. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>		
Emisión de Acciones	<u>0,0</u>	(16,7)
Pago de Dividendos	<u>(6.099,0)</u>	<u>(4.395,0)</u>
Flujo Efectivo Neto en Actividades de Financiación	<b>(6.099,0)</b>	<b>(4.411,7)</b>
Aumento /Disminución Neto de Efectivo y Equivalente de Efectivo	<u>(11.492,3)</u>	35.237,1
Saldo de Efectivo y equivalente de Efectivo a principio del año	<u>74.448,8</u>	<u>39.211,7</u>
Saldo de efectivo y equivalente de efectivo al final del año	<b>\$ 62.956,5</b>	<b>\$ 74.448,8</b>

Véanse las Notas que acompañan a los Estados Financieros

  
Jorge Mora Sánchez  
Presidente

  
Wuilmer J. Novoa  
Contador  
T.P. No. 96297-T

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

Miembro MCA Auditing & Accounting S.A.S.  
Véase mi dictamen del 27 de Febrero de 2014

*Handwritten notes:*  
H. Mora  
11/02/2014  
FB 27