

SEGUROS GENERALES SURAMERICANA S.A.
 Estados de Flujos de Efectivo
 Años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010
 (Expresados en miles de pesos)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Utilidad del ejercicio	\$ 38,785,497	148,314,865
Conciliación entre el resultado del ejercicio y el		
Flujo de efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	5,734,111	5,269,968
Provisión de inversiones	370,704	122,271
Provisión de cuentas por cobrar actividad aseguradora	7,296,915	5,686,267
Provisión propiedades y equipo	-	11,757
Provisión cuentas por cobrar	334,458	1,830,543
Provisión bienes realizables y en dación de pago	38,618	166,412
Provisión otras	50,869	-
Recuperaciones cuentas por cobrar actividad aseguradora	(5,614,178)	(5,679,481)
Recuperación inversiones	(11,101)	(650,351)
Recuperación Cuentas por cobrar	(1,214,668)	(376,359)
Otras Recuperaciones y reintegros de provision	(7,446,150)	(3,695,202)
Utilidad en venta de activos	(327,180)	85,449
Valoración de inversiones, neto	(37,130,067)	(142,317,840)
Valorización de Derivados (Forward)	465,700	(5,466,755)
	<u>1,333,528</u>	<u>3,301,544</u>
 Cambios en partidas operacionales:		
Cuentas por cobrar actividad aseguradora	6,840,093	(55,992,334)
Cuentas por cobrar	1,869,149	(11,950,331)
Otros activos	(7,300,100)	(4,279,809)
Cuentas por pagar actividad aseguradora	946,761	19,775,044
Cuentas por pagar	(99,589)	22,402,613
Reservas técnicas de seguros	64,514,246	95,499,565
Otros pasivos	(5,901,889)	21,336,185
Pasivos estimados y provisiones	(4,797,081)	7,334,508
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>57,405,118</u>	<u>97,426,985</u>
 Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Producto de la venta de activos	269,201,881	600,013,153
Compra de inversiones	(224,914,746)	(669,810,503)
Aumento en bienes realizables y recibidos en pago	(141,750)	-
Compra de propiedades y equipo	(19,052,104)	(15,086,918)
Efectivo neto provisto (usado) por actividades de inversión	<u>25,093,281</u>	<u>(84,884,268)</u>
 Flujos de efectivo por actividades de financiación:		
Disminución en créditos de bancos y otras obligaciones financieras	(772,356)	(707,682)
Disminucion Aumento en Operaciones de Derivados	(3,398,093)	3,398,093
Pago de Dividendos	(54,004,717)	(9,919,234)
Efectivo neto usado en actividades de financiación	<u>(58,175,166)</u>	<u>(7,228,823)</u>
 Aumento neto en efectivo	24,323,233	5,313,894
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	41,068,553	35,754,659
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>\$ 65,391,786</u>	<u>41,068,553</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Gonzalo Alberto Pérez Rojas
Representante Legal

Luis Fernando Ramírez Marín
Contador
T.P. 16631 - T

Alejandra María David Murillo
Revisor Fiscal
T.P. 81518-T

Miembro de KPMG Ltda.

(Véase mi informe del 6 de Febrero de 2012)