

**GENERALI COLOMBIA SEGUROS GENERALES S.A Y COMPAÑÍA SUBORDINADA**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO COMPARATIVO**

**(En miles de pesos colombianos)**

	<u>Año terminado el</u> <u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Flujo de efectivo por actividades de operación:		
Utilidad (Pérdida) neta	(1,599,177)	(13,843,853)
Conciliación entre la utilidad neta y el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	520,528	494,833
Amortización	203,436	178,575
Provisiones de inv, ctas por cob. activ aseg, cta por cobrar	1,794,396	3,978,900
Recuperaciones operacionales - años anteriores	(617,567)	(1,957,732)
Reintegro de otras provisiones	(1,205,469)	(1,129,469)
Utilidad en venta de bienes realizables y prop y equipo	(240,434)	(32,165)
Utilidad en venta de inversiones	(121,073)	(24,904)
Pérdida en venta de inversiones	140,292	26,796
Dividendos subordinada	2,780,402	890,384
Interes minoritario	2,065	(2,588)
Reservas técnicas de seguros	962,170	19,086,746
Provisión para impuesto de renta	579,000	750,000
Cambios en activos y pasivos operacionales:		
Cuentas por cobrar actividad aseguradora	9,478,019	1,998,433
Cuentas por cobrar	(1,230,530)	(1,097,377)
Otros activos	(3,323,665)	(1,889,678)
Contratos Forwards	186,621	0
Aumento en Pasivos		
Cuentas por pagar actividad aseguradora	2,931,009	846,106
Obligaciones financieras	4,761,173	
Cuentas por pagar	3,502,142	549,528
Otros pasivos	781,975	67,020
Pasivos estimados y provisiones	(805,680)	348,490
Depósitos de reaseguradores	(9,366,387)	(3,458,237)
Impuesto al patrimonio	(535,464)	(756,451)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u><b>9,577,782</b></u>	<u><b>5,023,357</b></u>
Flujo de efectivo por actividades de inversión:		
Producto de la venta de propiedad y equipo	380,512	113,983
Adiciones de propiedades y equipo	(394,358)	(434,090)
Producto de la venta de inversiones	167,050,564	44,077,031
Compra de inversiones	(165,684,946)	(47,068,389)
Cartera de créditos	(4,938,469)	(87,199)
Efectivo neto usado por las actividades de inversión	<u><b>(3,586,697)</b></u>	<u><b>(3,398,664)</b></u>
Flujo de efectivo por actividades de financiación:		
Dividendos pagados en efectivo	(4,071,990)	(2,373,247)
Efectivo neto usado en actividades de financiación	<u><b>(4,071,990)</b></u>	<u><b>(2,373,247)</b></u>
Aumento (Disminución) neta en efectivo	1,919,095	(748,554)
Efectivo al comienzo del año	<u>4,377,321</u>	<u>5,125,875</u>
Efectivo al final del año	<u><b>6,296,416</b></u>	<u><b>4,377,321</b></u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

(Original Firmado)

**Eduardo Sarmiento Pulido**  
Representante Legal

(Original Firmado)

**Marby Ramos Galindo**  
Contador  
T.P. 79896-T

(Original Firmado)

**Luz Karime Vargas Hurtado**  
Revisor Fiscal  
T.P. 87374-T  
(Ver informe adjunto)