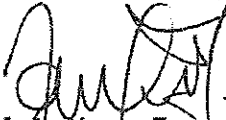


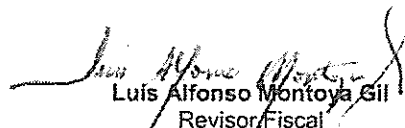
Cardif Colombia Seguros Generales S.A.
Estados de Flujos de Efectivo
(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2011	2010
Actividades operacionales		
Pérdida neta del año	(9,663,857)	(12,301,538)
Conciliación entre la pérdida neta del año y el efectivo neto provisto por actividades operacionales:		
Provisiones gastos	5,033,484	3,930,427
Provisiones cuentas por cobrar	48,679	9,377
Provisiones otros activos	—	2,789
Depreciación	186,644	111,155
Amortización	1,054,886	806,917
Reservas técnicas de seguros	47,086,406	21,961,774
Cambio neto en activos y pasivos operacionales:		
Cuentas por cobrar actividad aseguradora	(6,871,066)	(9,329,239)
Cuentas por cobrar	(1,560,972)	(180,887)
Otros activos	(30,768,609)	(12,820,825)
Cuentas por pagar actividad aseguradora	5,240,310	1,822,290
Créditos de bancos y otras entidades financieras	(59,458)	112,851
Cuentas por pagar	2,308,867	1,628,777
Otros pasivos	97,342	207,961
Pasivos estimados y provisiones	1,200,881	3,925,662
Efectivo neto provisto usado en actividades operacionales	<u>13,333,537</u>	<u>(102,384)</u>
Actividades de inversión		
Adiciones a inversiones	(41,101,003)	(37,270,182)
Adiciones a propiedad y equipos	(359,916)	(646,879)
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(41,460,919)</u>	<u>(37,917,061)</u>
Actividades de Financiación		
Efectivo neto provisto por actividades de financiación	27,999,107	—
Disminución neta en el efectivo y equivalentes	(128,275)	(38,019,445)
Efectivo y equivalentes al principio del año	4,979,446	42,998,891
Efectivo y equivalentes al final del año	<u>4,851,171</u>	<u>4,979,446</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los Estados Financieros


Emmanuel Pelega
Representante Legal


Luis Martín Vargas Torres
Contador
Tarjeta Profesional 52751-T


Luis Alfonso Montoya Gil
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 11097-T
(Véase mi informe del 16 de marzo de 2012)