

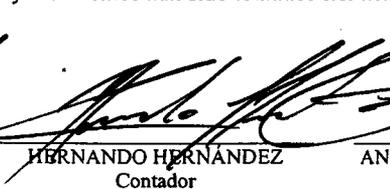
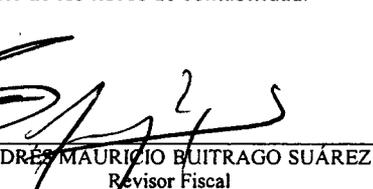
GLOBAL SEGUROS DE VIDA S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(En miles de pesos colombianos)**

	2011	2010
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
(Pérdida) Utilidad neta del año	\$ (22.655.593)	\$ 1.040.147
Ajustes para conciliar la utilidad neta del año con el efectivo provisto por las actividades de operación:		
Depreciación de equipo	125.361	138.960
Amortización de cargos diferidos	18.067	23.577
Provisiones operacionales	39.131	10.598.709
Reintegro provisiones operacionales	(59.255)	(1.469.208)
Utilidad en venta de inversiones	(1.129.421)	(1.354.841)
Pérdida en venta de inversiones	1.870.476	2.337.181
Valoración inversiones	(61.973.180)	(65.398.271)
 Cambios en activos y pasivos operacionales:		
Cuentas por cobrar actividad aseguradora	57.807	(80.525)
Cartera de créditos	329.369	(1.897.532)
Cuentas por cobrar	(9.719.008)	6.103.882
Otros activos	(4.708.865)	(414.179)
Créditos de bancos	(526.954)	184.390
Cuentas por pagar actividad aseguradora	145.332	132.709
Cuentas por pagar	3.841.160	(169.629)
Otros pasivos	25.457	65.334
Pasivos estimados y provisiones	(8.922)	(11.816.180)
Reservas técnicas de seguros	<u>167.066.550</u>	<u>116.047.146</u>
 Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>72.737.511</u>	<u>54.071.671</u>
 FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Disminución de inversiones	(68.639.616)	(79.369.379)
Aumento de equipo	<u>(169.755)</u>	<u>(94.893)</u>
 Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(68.809.371)</u>	<u>(79.464.272)</u>
 INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO	<u>3.928.140</u>	<u>(25.392.601)</u>
 EFFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	<u>\$ 2.784.969</u>	<u>\$ 28.177.570</u>
 EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>\$ 6.713.109</u>	<u>\$ 2.784.969</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad.

 RODRIGO URIBE BERNAL Representante Legal	 HERNANDO HERNÁNDEZ Contador Tarjeta Profesional No. 34246-T	 ANDRÉS MAURICIO BUITRAGO SUÁREZ Revisor Fiscal Tarjeta Profesional No. 92667-T (Ver mi Dictamen Adjunto)
---	---	--