


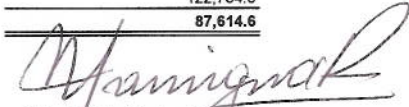
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
Años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Expresados en en millones de pesos)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDAD DE OPERACIÓN		
Recaudos de Cartera	\$ 413,598.5	334,907.0
Reembolsos de Reaseguradores	5,830.5	11,666.1
Ingresos por Intereses	10,956.5	2,985.0
Ingresos por Diferencia en cambio	5,914.9	2,242.6
Disminución de otros activos	63,883.7	56,815.9
Aumento de otras cuentas por pagar y otros pasivos	35,693.5	1,763.3
Otros Ingresos Operacionales	876.5	4,712.6
Otros Ingresos No Operacionales	10,021.6	4,146.6
Total Efectivo recibido	546,775.8	419,239.1
Pago de Siniestros	427,843.3	378,991.7
Pagos de Comisiones	8,273.7	6,710.7
Aumento de otros activos	876.5	42,625.6
Disminución de otras cuentas por pagar y otros pasivos	16,375.2	16,867.7
Egresos netos por reaseguradores cuenta corriente	5,642.2	5,718.0
Pagos de seguros	930.8	377.1
Pago a empleados por sueldos y prestaciones sociales	28,207.6	25,968.0
Pago contribucion Fondo de Garantias FOGAFIN	351.9	545.5
Pago otras contribuciones	5,060.8	3,832.6
Pago de contribución Superintendencia Financiera de Colombia	1,575.6	1,641.6
pago contribución fasecolda	266.8	275.8
Pago retención en la fuente	18,590.1	11,781.3
Pago Impuesto al patrimonio y otros	3,991.7	641.3
pagos de promocion y prevencion (ATEP)	49,078.2	50,270.8
Giros por diferencia en cambio	4,027.3	2,914.3
Pago contrato de cesión Instituto de Seguros Sociales	0.0	67,097.0
pago útiles y papelería y software	4,299.9	446.2
Pago proyecto "procesamiento de información"	11,439.2	14,250.0
Pago de publicidad y propaganda	0.0	2,009.2
Pago honorarios varios	27,953.9	8,315.1
Debito automatico comisiones operadores de información	20,330.6	18,063.4
Pagos por otros gastos de operación	49,145.2	38,211.2
Pagos por gastos no operacionales	757.3	2,081.2
Total Efectivo Pagado	685,017.9	699,635.3
TOTAL EFECTIVO NETO PAGADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	\$ (138,242.1)	(280,396.2)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDAD DE INVERSIÓN		
Recaudo por ventas y redención de inversiones y carteras colectivas	1,617,358.0	1,899,057.4
Venta de propiedades y equipos	3,203.2	0.0
Total Efectivo recibido	1,620,561.3	1,899,057.4
Pago por Compra de inversiones negociables en títulos de deuda y participativos	(1,173,224.6)	(1,616,648.5)
Compra de propiedades planta y equipo	(24,700.3)	(22,532.8)
Total Efectivo Pagado	(1,197,924.9)	(1,639,181.3)
TOTAL EFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	\$ 422,636.3	269,876.1
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
pago del credito mercantil	(58,264.1)	(54,599.7)
Pago de dividendos a los accionistas	(6,461.2)	0.0
Total efectivo usado	(64,725.4)	(54,599.7)
Emisión de acciones	0.0	39,999.9
Total Efectivo recibido	0.0	39,999.9
TOTAL EFECTIVO PAGADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACION	\$ (64,725.4)	(14,599.8)
Aumento (disminución) neto del efectivo	219,668.9	(35,119.9)
Efectivo al comienzo del año	87,614.6	122,734.5
EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	\$ 307,283.5	87,614.6

Véase las notas que acompañan a los estados financieros


Gilberto Quiñone Toro
 Representante Legal


Julio Edgar Castillo Tellez
 Contador
 T.P. 16351-T


Erika Patricia Manigua Rivera
 Revisor Fiscal
 Miembro de KPMG Ltda.

T.P. 83257-T

(Véase mi informe del 22 de Febrero de 2012)