

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
DEL 1º DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015  
(CIFRAS EN PESOS)**

<b>Resultado neto</b>	27,928,821.45
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:	-
Utilidad o pérdida por valorización asociada a actividades de inversión y financiamiento	680,272.23
Estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro	-
Pérdidas por deterioro o efecto por reversión del deterioro asociados a actividades de inversión y financiamiento	-
Depreciaciones y amortizaciones	197,009.96
Ajuste o incremento a las reservas técnicas	2,179,608.38
Provisiones	-
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	27,346,648.90
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	-
Operaciones discontinuadas	-
<b>Suma</b>	<b>58,332,360.92</b>
<b>Actividades de operación</b>	
Cambio en cuentas de margen	-
Cambio en inversiones en valores	(97,821,813.08)
Cambio en deudores por reporto	-
Cambio en préstamo de valores (activo)	-
Cambio en derivados (activo)	-
Cambio en primas por cobrar	340,769.52
Cambio en deudores	(5,528,106.48)
Cambio en reaseguradores y reafianzadores	33,457,153.85
Cambio en bienes adjudicados	-
Cambio en otros activos operativos	(164,219.00)
Cambios en obligaciones contractuales y gastos asociados a la siniestralidad	24,402,419.00
Cambio en acreedores por reporto	-
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	-
Cambio en derivados (pasivo)	-
Cambio en otros pasivos operativos	3,018,900.06
Cambio en instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de operación)	-
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de operación</b>	<b>(42,294,896.13)</b>
<b>Actividades de inversión</b>	
Cobros por disposición de inmuebles, mobiliario y equipo	-
Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	-
Cobros por disposición de subsidiarias y asociadas	-
Pagos por adquisición de subsidiarias y asociadas	-
Cobros por disposición de otras inversiones permanentes	-
Pagos por adquisición de otras inversiones permanentes	-
Cobros de dividendos en efectivo	-
Pagos por adquisición de activos intangibles	-
Cobros por disposición de activos de larga duración disponibles para la venta	-
Cobros por disposición de otros activos de larga duración	-
Pagos por adquisición de otros activos de larga duración	-
Cobros asociados a instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de inversión)	-
Pagos asociados a instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de inversión)	-
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión</b>	<b>-</b>
<b>Actividades de financiamiento</b>	
Cobros por emisión de acciones	-
Pagos por reembolsos de capital social	-
Pagos de dividendos en efectivo	-
Pagos asociados a la recompra de acciones propias	-
Cobros por la emisión de obligaciones subordinadas con características de capital	-
Pagos asociados a obligaciones subordinadas con características de capital	-
Aportaciones para futuros aumentos de capital	-
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento</b>	<b>-</b>
<b>Incremento o disminución neta de efectivo</b>	<b>16,037,464.79</b>
<b>Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio</b>	
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo</b>	<b>17,174,364.05</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>	<b>33,211,828.84</b>

Las catorce notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

El presente Estado de Flujos de Efectivo se formuló de conformidad con las disposiciones en materia de contabilidad emitidas por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas, aplicadas

El presente Estado de Flujos de Efectivo fue aprobado por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo suscriben.

**ENRIQUE JAVIER GONZÁLEZ FIEGELIST**  
DIRECTOR GENERAL

**MARIO CHAVERO ORDIALES**  
DIRECTOR DE FINANZAS

**VERONICA GONZÁLEZ**  
AUDITOR INTERNO