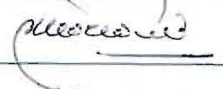
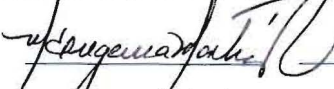




FIANZAS ATLAS SA
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
del 1o. de Enero al 31 de diciembre de 2010

Resultado neto	129,415,044
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:	
Utilidad o pérdida por valorización asociada a actividades de inversión y financiamiento	(109,723,374)
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 Inmuebles	1,062,537
Depreciaciones y amortizaciones	1,378,379
Inversiones para Obligaciones Laborales	
Ajuste o incremento a las reservas técnicas	5,466,718
Provisiones	17,994,911
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	41,933,803
Incremento a Reserva Legal	
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	
Operaciones discontinuadas	(41,887,027)
	87,528,018
Actividades de operación	
Cambio en cuentas de margen	
Cambio en inversiones en valores	7,956,183
Cambio en deudores por reporte	(1,536,308)
Cambio en préstamo de valores (activo)	
Cambio en derivados (activo)	
Inversiones para Obligaciones Laborales (activo)	
Cambio en primas por cobrar	(1,652,674)
Cambio en deudores	(25,348,609)
Cambio en reafianzadores (activo)	603,105
Cambio en bienes adjudicados	
Cambio en otros activos operativos	(9,041,972)
Cambios en obligaciones contractuales y gastos asociados a la atención de reclamaciones	
Cambio en acreedores por reporte	
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	
Cambio en derivados (pasivo)	
Pago de impuestos a la utilidad	
Cambio en otros pasivos operativos	(24,619,785)
Cambio en instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de operación)	
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	(53,640,060)
Actividades de inversión	
Cobros por disposición de inmuebles, mobiliario y equipo	
Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	(1,220,919)
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	(27,351,302)
Cobros de dividendos en efectivo	8,988,625
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)	
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(19,583,596)
Actividades de financiamiento	
Cobros por emisión de acciones	
Pagos por reembolsos de capital social	
Pagos de dividendos en efectivo	(15,000,000)
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	
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	(15,000,000)
Incremento o disminución neta de efectivo	(695,638)
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio y en los niveles de inflación	2,689,146
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	6,512,340
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	8,505,848

Los conceptos que aparecen en el presente estado se muestran de manera enunciativa más no limitativa. 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 de manera consistente, encontrándose reflejados todos los flujos de efectivo derivados de las operaciones efectuadas por la institución hasta la fecha arriba mencionada, las cuales se realizaron y valuaron con apego a las sanas prácticas institucionales y a las disposiciones legales y administrativas aplicables. El presente Estado de Flujos de Efectivo fue aprobado por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo suscriben.

			
Director General Lic. Jorge Orozco Lainé	Director Administrativo C.P. María Eugenia Martínez Rodríguez	Auditor Interno L.C. Alejandra Zapien Vázquez	Contador General C.P. Ma. Teresita de Jesús Flores Aguilera