


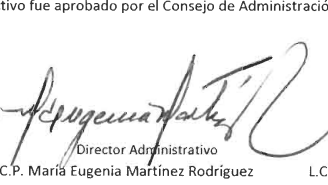
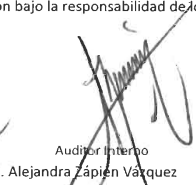

**FIANZAS ATLAS, S.A.**  
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**  
**DEL 1° DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

<b>Resultado neto</b>	72,495,381
<b>Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:</b>	
Utilidad o pérdida por valorización asociada a actividades de inversión y financiamiento	(11,826,536)
Pérdidas por deterioro o efecto por reversión del deterioro asociados a actividades de inversión y financiamiento	-
Depreciaciones y Amortizaciones	2,665,626
Ajuste o incremento a las reservas técnicas	16,692,846
Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos	22,535,577
Provisiones	-
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociada:	-
Operaciones discontinuadas	-
	<hr/> 30,067,513
	102,562,894
<b>Actividades de operación</b>	
Cambio en cuentas de margen	-
Cambio en inversiones en valores	(53,400,360)
Cambio en deudores por reporto	(12,872,908)
Cambio en préstamo de valores (activo)	1,505,122
Cambio en derivados (activo)	-
Cambio en primas por cobrar	(12,227,155)
Cambio en deudores	(3,608,902)
Cambio en reafianzadores	2,924,505
Cambio en bienes adjudicados	(49,300)
Cambio en otros activos operativos	(2,659,447)
Cambios en obligaciones contractuales y gastos asociados a la atención de reclamaciones:	-
Cambio en acreedores por reporto	-
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	-
Cambio en derivados (pasivo)	-
Cambio en otros pasivos operativos	(9,842,634)
Cambio en instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de operación)	-
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de operación</b>	<hr/> (90,231,079)
<b>Actividades de inversión</b>	
Cobros por disposición de inmuebles, mobiliario y equipo	401,769
Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	(1,410,491)
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	10,519,675
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	-
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión</b>	<hr/> 9,510,954
<b>Actividades de financiamiento</b>	
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	-
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento</b>	<hr/> (15,000,000)
<b>Incremento o disminución neta de efectivo</b>	6,842,768
<b>Efectos por Cambios en el valor del efectivo</b>	(8,946,010)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo</b>	8,505,847
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>	<hr/> <hr/> 6,402,605

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 valoraron 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
--	---	--	--