



**SEGUROS AFIRME, S.A. DE C.V.**  
**AFIRME GRUPO FINANCIERO**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

<b>Resultado neto</b>	\$ 53,225,949.69
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:	
Utilidad o pérdida por valorización asociada a actividades de inversión y financiamiento	(4,682,742.96)
Estimación para castigo o difícil cobro	2,028,622.82
Pérdidas por deterioro o efecto por reversión del deterioro asociados a actividades de inversión y financiamiento	
Depreciaciones y amortizaciones	14,374,899.07
Ajuste o incremento a las reservas técnicas	49,896,307.97
Provisiones	(31,068,761.18)
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	25,009,060.94
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	
Operaciones discontinuadas	\$ 108,783,336.34
<hr/>	
<b>Actividades de operación</b>	
Cambio en cuentas de margen	
Cambio en inversiones en valores	\$ (171,552,890.93)
Cambio en deudores por reporte	
Cambio en préstamo de valores (activo)	30,326,694.87
Cambio en derivados (activo)	
Cambio en primas por cobrar	(96,201,909.33)
Cambio en deudores	4,843,645.71
Cambio en reaseguradores y reafianzadores	68,206,002.43
Cambio en bienes adjudicados	
Cambio en otros activos operativos	8,950,218.48
Cambios en obligaciones contractuales y gastos asociados a la siniestralidad	13,932,487.08
Cambio en derivados (pasivo)	
Cambio en otros pasivos operativos	11,683,158.13
Cambio en instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de operación)	
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de operación</b>	<b>(129,812,593.56)</b>
<hr/>	
<b>Actividades de inversión</b>	
Cobros por disposición de inmuebles, mobiliario y equipo	
Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	\$ 4,832,573.33
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	4,370,021.78
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión</b>	<b>9,202,595.11</b>
<hr/>	
<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	
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento</b>	<b>(11,826,662.11)</b>
<b>Incremento o disminución neta de efectivo</b>	<b>(11,826,662.11)</b>
<hr/>	
<b>Efectos por cambios en el valor del efectivo</b>	<b>(8,589,807.74)</b>
<hr/>	
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo</b>	<b>24,523,336.50</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>	<b>\$ 4,106,866.65</b>
<hr/>	

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.

El Dictamen emitido por el auditor externo, los Estados Financieros y las notas que forman parte integrante de los Estados Financieros dictaminados, se ubicarán para su consulta en Internet, en la página electrónica: <http://www.afirme.com.mx/Portal/VisualizadorContenido.do?menu=1&directorid=107>, a partir de los sesenta días naturales siguientes al cierre del ejercicio de 2011.

El dominio de la página electrónica en internet de la institución es: <http://www.afirme.com.mx>

Monterrey Nuevo Leon a 20 de Febrero de 2012

C. P. JESÚS A RAMÍREZ GARZA  
DIRECTOR GENERAL

C. P. JOSE MARTIN GONZALEZ CASTILLO  
AUDITOR INTERNO

C.P. DAVID I. ESPINOZA ARROYO  
CONTADOR GENERAL