

Estados de Flujo de Efectivo Consolidados

Por los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de

	2007 M\$	2006 M\$
FLUJO NETO TOTAL DEL EJERCICIO		
Flujo Originado por Actividades de Operación		
Flujo de primas	120.949.742	115.873.375
Flujo de rentas y siniestros	(83.918.256)	(78.326.524)
Flujo de intermediación	(3.654.367)	(3.104.475)
Otros	3.296.604	1.401.225
Flujo de inversiones financieras	68.181	30.233
Otros de Inversiones Financieras e inmobiliarias	4.277.237	993.801
Flujo de operaciones de cobertura de riesgo financiero	6.930.134	1.269.121
Gastos de administración	(14.506.811)	(13.054.086)
Gastos médicos	(10.056)	(2.980)
Impuestos	(1.779.464)	(1.801.085)
Flujo neto positivo originado por actividades de la operación	<u>31.652.944</u>	<u>23.278.605</u>
Flujo Originado por Actividades de Inversión		
Flujo neto de instrumento de renta fija	20.959.393	47.722.343
Flujo neto de instrumento de renta variable	468.932	(2.252.944)
Flujo neto de inversiones en el extranjero	(36.595.081)	(22.840.377)
Flujo neto originado por la compra y venta de inversiones inmobiliarias	(40.488.387)	(31.871.093)
Flujo neto negativo originado por actividades de inversión	<u>(55.655.143)</u>	<u>(9.242.071)</u>
Flujo Originado por Actividades de Financiamiento		
Dividendos Pagados	(6.690.873)	(4.296.000)
Obligaciones con bancos	1.559.368	(1.636.921)
Pactos	30.544.013	(6.597.082)
Flujo neto positivo originado por actividades de financiamiento	<u>25.412.508</u>	<u>(12.530.003)</u>
Flujo Neto Total Positivo del Período	1.410.309	1.506.531
Efecto de la Inflación Sobre el Efectivo y Efectivo Equivalente	<u>(71.278)</u>	<u>(35.646)</u>
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	1.339.031	1.470.885
Saldo Inicial de Efectivo y Efectivo Equivalente	1.703.860	232.975
Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente	<u><u>3.042.891</u></u>	<u><u>1.703.860</u></u>

Las notas adjuntas números 1 a 30 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

Estados de Flujo de Efectivo Consolidados

Por los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de

**CONCILIACION ENTRE EL FLUJO NETO
ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
Y EL RESULTADO DEL EJERCICIO**

	2007	2006
	M\$	M\$
Utilidad del ejercicio	5.290.230	4.158.541
(Utilidad) pérdida en ventas de activos fijos	135.229	40.967
(Utilidad) en ventas de inversiones	(1.540.948)	(3.383.941)
Pérdida en venta de inversiones	1.143.734	1.517.523
Cargos (Abonos) a resultados que no presentan flujo de efectivo		
Depreciación	767.965	748.307
Amortización	2.473.039	2.432.256
Castigo y provisiones de activos	638.810	893.230
Ajuste reserva técnica	2.393.847	1.799.689
Pérdida devengada en inversión en empresas relacionadas	357.095	240.705
Provisión impuesto a la renta	(303.650)	(415.204)
Corrección monetaria	2.240.212	109.602
Diferencia de cambio	(4.821.191)	(1.197.408)
Otros (abonos) a resultados que no representan flujo de efectivo	(64.310)	(19.729)
(Aumento) disminución de activos :		
Inversiones	(71.542.304)	(93.854.878)
Deudores por prima	(4.970)	(10.656)
Deudores por reaseguros	(29.444)	(44.824)
Otros activos	(23.295.245)	25.408.516
Aumento (disminución) de pasivos :		
Reservas técnicas	97.602.661	100.985.665
Obligaciones con instituciones financieras	1.488.522	(1.135.358)
Otros pasivos	18.723.662	(14.994.397)
Flujo Neto Positivo Originado por Actividades de la Operación	31.652.944	23.278.605

Las notas adjuntas números 1 a 30 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.