

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

	<u>2008</u> M\$	<u>2007</u> M\$
FLUJO NETO TOTAL DEL EJERCICIO		
Flujo Originado por Actividades de Operación		
Flujo de primas	104.832.032	131.714.269
Flujo de rentas y siniestros	(98.066.354)	(91.386.981)
Flujo de intermediación	(3.280.448)	(3.979.606)
Flujo de inversiones financieras	66.762	74.249
Otros de Inversiones Financieras e inmobiliarias	-	4.696.740
Flujo de operaciones de cobertura de riesgo financiero	(1.283.306)	7.546.916
Gastos de administración	(8.136.052)	(14.106.852)
Gastos médicos	(9.948)	(10.951)
Impuestos	(2.639.984)	(810.962)
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de operación	<u>(8.517.298)</u>	<u>33.736.822</u>
Flujo Originado por Actividades de Inversión		
Flujo neto de instrumento de renta fija	49.130.549	22.824.779
Flujo neto de instrumento de renta variable	(202.788)	510.667
Flujo neto de inversiones en el extranjero	(251)	(39.852.043)
Flujo neto originado por la compra y venta de inversiones inmobiliarias	(36.910.885)	(44.056.544)
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de inversión	<u>12.016.625</u>	<u>(60.573.141)</u>
Flujo Originado por Actividades de Financiamiento		
Dividendos pagados	-	(7.286.361)
Obligaciones con bancos	(3.722.910)	1.699.125
Pactos	(591.681)	33.262.430
Flujo neto positivo originado por actividades de financiamiento	<u>(4.314.591)</u>	<u>27.675.194</u>
Flujo Neto Total Positivo del Período	(815.264)	838.875
Efecto de la Inflación Sobre el Efectivo y Efectivo Equivalente	<u>(97.417)</u>	<u>(50.890)</u>
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	(912.682)	787.982
Saldo Inicial de Efectivo y Efectivo Equivalente	2.255.569	1.467.584
Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente	<u>1.342.888</u>	<u>2.255.569</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

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**

	<u>2008</u> M\$	<u>2007</u> M\$
Utilidad del ejercicio	5.894.418	5.761.061
(Utilidad) Pérdida en ventas de activos fijos	(111.645)	147.264
(Utilidad) en ventas de inversiones	(7.017.293)	(1.678.092)
Pérdida en venta de inversiones	3.350.155	1.245.526
 Cargos (Abonos) a resultados que no presentan flujo de efectivo		
Depreciación	739.996	829.998
Amortización	2.686.064	2.632.601
Castigo y provisiones de activos	1.857.479	577.199
Ajuste reserva técnica	1.694.522	2.606.899
Pérdida devengada en inversión en empresas relacionadas	1.397.996	341.604
Provisión impuesto a la renta	600.634	(302.929)
Corrección monetaria	(4.839.855)	2.360.645
Diferencia de cambio	(35.525)	(5.250.277)
Otros cargos (abonos) a resultados que no representan flujo de efectivo	36.241	(70.034)
 (Aumento) disminución de activos :		
Inversiones	(96.547.329)	(77.909.569)
Deudores por prima	(25.535)	(5.412)
Deudores por reaseguros	(45.728)	(32.065)
Otros activos	20.513.901	(25.652.645)
 Aumento (disminución) de pasivos :		
Reservas técnicas	79.235.519	106.289.298
Obligaciones con instituciones financieras	(3.708.176)	1.621.000
Otros pasivos	(14.193.137)	20.224.750
 Flujo Neto Positivo Originado por Actividades de la Operación	<u>(8.517.298)</u>	<u>33.736.822</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.