

SEGUROS DE CRÉDITO A LA VIVIENDA SHF, S.A. DE C.V.

Estado de Flujos de Efectivo del 1° de enero al 31 de marzo de 2015 (Cifras en pesos)

Resultado neto	\$ (116,581,514)
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:	
Utilidad o pérdida por valorización asociada a actividades de inversión y financiamiento	9,270,534
Ajuste o incremento a las reservas técnicas	166,537,688
Provisiones	31,362,958
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	42,261,631
	<hr/> 132,851,297
<u>Actividades de operación</u>	
Cambio en inversiones en valores	(360,753,301)
Cambio en deudores por reporto	138,334,048
Cambio en primas por cobrar	260,769
Cambio en deudores	12,886,488
Cambios en obligaciones contractuales y gastos asociados a la siniestralidad	(86,511,848)
Cambio en otros pasivos operativos	162,578,459
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	<hr/> (133,205,385)
 <u>Incremento o disminución neta de efectivo</u>	 (354,088)
 <u>Efectos por cambios en el valor del efectivo</u>	 -
 <u>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo</u>	 526,305
<u>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</u>	\$ <hr/><hr/>172,217

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.

Rúbrica

**LIC. JESÚS ALBERTO CANO VÉLEZ
DIRECTOR GENERAL**

Rúbrica

**LIC. MARIO NOVELO GÓMEZ
DIRECTOR GENERAL ADJUNTO DE FINANZAS
SOCIEDAD HIPOTECARIA FEDERAL, S.N.C.**

Rúbrica

**C.P. GERARDO MARTÍNEZ HAM
RESPONSABLE DE LAS FUNCIONES
DE AUDITORÍA INTERNA**

Rúbrica

**LIC. EDITH ÁLVAREZ MERCADO
DIRECTOR DE CONTABILIDAD DE
SOCIEDAD HIPOTECARIA FEDERAL, S.N.C.**