

Seguros de Crédito a la Vivienda SHF, S. A. de C. V.

(subsidiaria de Sociedad Hipotecaria Federal, S.N.C.)

Estado de Flujos de Efectivo

Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2011

Pesos mexicanos (Nota 3)

Resultado neto	\$ (197,955,815)
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:	
Utilidad o pérdida por valorización asociada a actividades de inversión y financiamiento	(1,303,414)
Ajuste o incremento a las reservas técnicas	741,560,404
Provisiones	(11,365,226)
Provisión para el pago del Impuesto a la Utilidad	<u>(107,909,510)</u>
	\$ <u>423,026,439</u>
<u>Actividades de operación</u>	
Cambio en inversiones en valores	(544,840,760)
Cambio en deudores por reporto	28,436,299
Cambio en primas por cobrar	260,265
Cambio en deudores	(44,325)
Cambio en otros activos operativos	2
Cambios en obligaciones contractuales y gastos asociados a la siniestralidad	(165,882,338)
Cambio en otros pasivos operativos	<u>(1,087,118)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	(683,157,975)
<u>Actividades de financiamiento</u>	
Cobros por emisión de acciones	<u>260,000,000</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	<u>260,000,000</u>
Disminución neta de efectivo	(131,536)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	<u>500,340</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	<u>\$ 368,804</u>

Las catorce notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

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 los suscriben.

RÚBRICA.

Lic. Javier Gavito Mohar
Director General

RÚBRICA.

Lic. José Arturo León García
Director General Adjunto de Finanzas de
Sociedad Hipotecaria Federal, S.N.C.

RÚBRICA.

C.P. Víctor Moisés Suárez Picazo
Director de Contraloría Interna de
Sociedad Hipotecaria Federal, S.N.C.
responsable del área de Auditoría Interna

RÚBRICA.

C.P. Sergio Navarrete Reyes
Director de Contabilidad de
Sociedad Hipotecaria Federal, S.N.C.