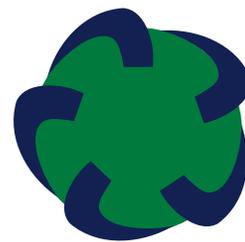


SEGUREXPO

DE COLOMBIA S.A.

ASEGURADORA DE CRÉDITO Y DEL COMERCIO EXTERIOR



Seguro de Crédito a la Exportación
Cobertura de Riesgo Político
Seguro de Crédito Interno
Fianzas

MEMORIAS 2004

Somos los expertos en Seguros de Crédito y de Cumplimiento

Accionistas

- Consorcio internacional de Aseguradoras de Crédito - CIAC
- Banco de Comercio Exterior - BANCOLDEX
- Sociedades Bolívar S.A
- Seguros Comerciales Bolívar S.A
- La Previsora S.A Compañía de Seguros
- ACE Seguros
- Leasing Colpatria



PRINCIPALES

GUSTAVO ARDILA

Presidente

Banco de Comercio Exterior de Colombia

JAVIER IBAÑEZ LÓPEZ - DORIGA

Consejero Delegado

Consortio Internacional de Aseguradores de Crédito S. A.

JOSE ALBERTO GARZÓN GAITAN

Secretario General

Banco de Comercio Exterior de Colombia

ENRIQUE FLOREZ CAMACHO

Vicepresidente de Sistemas

Seguros Bolivar S. A.

SUPLENTES

MAURO SARTORI

Gerente de Planeación y Riesgo

Banco de Comercio Exterior de Colombia

LUIS IMEDIO

Vicepresidente Ejecutivo

La Mundial C. A. Venezolana de Seguros de Crédito

SANTIAGO OSORIO FALLA

Presidente

AIG Colombia Seguros de Vida S. A.

JUAN GIANNONI MURGA

Gerente General

Secrex Compañía de Seguros de Crédito y Garantías S. A.

EMILIO ESTEBARANZ ALCAIDE

Director de Corto Plazo

Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación S. A. - CESCE

- MUNCHENER RUCKVERSICHERUNGS GESELLSCHAFT
Alemania
- SWISS RE
Suiza
- HANNOVER RUCKVERSICHERUNGS
Alemania
- CONVERIUM RE
Suiza
- ATRADIUS RE
Luxemburgo
- SCOR
Francia
- AXA RE
Francia
- SIRIUS INTERNATIONAL
Suecia
- EVEREST RE
Estados Unidos
- MAPFRE RE
España
- TRANSATLANTIC RE
Estados Unidos

Personal Administrativo

- Juan Pablo Luque Luque
Presidente
- Diana Alicia Acosta Chacón
Gerente Jurídica - Secretaria General
- José David Lam Gutiérrez
Gerente Comercial Nacional de Crédito
- Ciro Alfonso Medina Nieto
Gerente Administrativo y Financiero
- Luzmila Rodríguez Villalobos
Gerente Nacional de Cumplimiento



INTRODUCCIÓN

El ejercicio de 2004, registra un resultado positivo acompañado de una mejora significativa en la mayoría de las cuentas, con excepción de los ramos en dólares, así como del producto de inversiones, en los cuales, por efecto de la acentuada revaluación que registró el país en este último año, se afectaron significativamente los ingresos de crédito a la exportación y riesgo político, con una incidencia mucho mayor en el producto de inversiones.

El principal objetivo trazado para el año 2004 **“Mejora en el Resultado Técnico”** se consiguió ampliamente, arrojando la compañía una notable mejoría en este frente, registrando utilidad técnica en su operación.

La reorientación de las líneas de negocio, junto con el refuerzo de su organización interna apoyada en claros

avances del soporte tecnológico, permitió alcanzar este vital objetivo, a partir del cual se proyecta un escenario de desarrollo rentable futuro.

De otro lado, es importante destacar la ampliación y modernización de las instalaciones físicas de Segurexpo, mediante la adquisición del “Pent House” del edificio de la sede de la compañía, así como el nombre del mismo con el aviso de Segurexpo, todo lo cual refuerza el posicionamiento de la empresa y su imagen, al constituirse en una inmejorable valla en el principal centro de negocios de la ciudad. Las nuevas instalaciones, permitirán la expansión y crecimiento futuro además de constituirse en una magnífica inversión.

ENTORNO ECONÓMICO

El ejercicio correspondiente al año 2004 se desarrolló dentro de un contexto de dinamismo económico, aumento de las exportaciones, aunque marcado dentro de un acentuado proceso de revaluación del peso colombiano.

El país mira con satisfacción el mejoramiento de varios sectores de la economía y muy especialmente de la confianza de los inversionistas por la recuperación de la seguridad nacional. Colombia registra con optimismo el crecimiento de la Economía, alcanzando el PIB nacional un crecimiento cercano al 4%, aunque levemente por debajo de la tendencia de la región Latinoamericana. La meta de inflación ha mantenido un estricto cumplimiento.

La tasa de cambio se constituyó en el principal protagonista del año, reflejando una revaluación al rededor del 14%, contra todos los pronósticos de los diferentes analistas económicos. La caída del dólar ha sido mucho más acentuada en Colombia que en los mercados internacionales, afectando en forma importante al sector exportador colombiano.

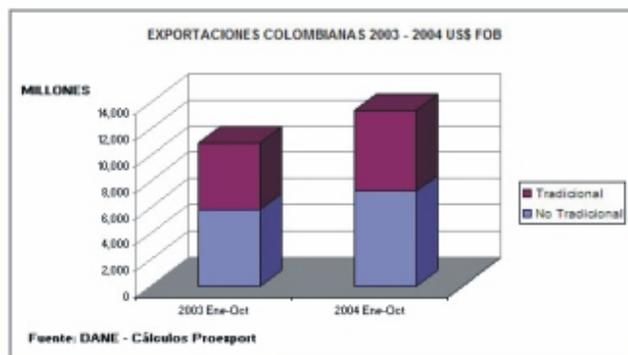
Debe resaltarse de otra parte, el importante avance de las negociaciones comerciales, con miras al establecimiento de tratados comerciales, principalmente con EE.UU.

EXPORTACIONES

El país viene presentando un importante crecimiento de las exportaciones de acuerdo con las últimas cifras reportadas a octubre del 2004, las que arrojan un indicador del 23% frente al mismo mes del año pasado.

Los países que reflejan mayor volumen de exportaciones son en su orden Estados Unidos, Venezuela, Ecuador, Perú y México entre otros, destacándose el caso venezolano que revela un crecimiento del 141.19% a dicha fecha, lo que evidencia la normalización del comercio a ese país y su importancia, siendo el segundo socio comercial de Colombia.

Por sector del exportador dentro de las exportaciones no tradicionales, se destacan los sectores manufacturero y de prendas de vestir que presentan crecimientos a esa fecha, del 34.2% y 29.9% respectivamente.



PRIMAS

La compañía alcanzó un crecimiento de la producción total alrededor del 10%, destacándose las líneas de Seguro de Crédito y Fianzas.

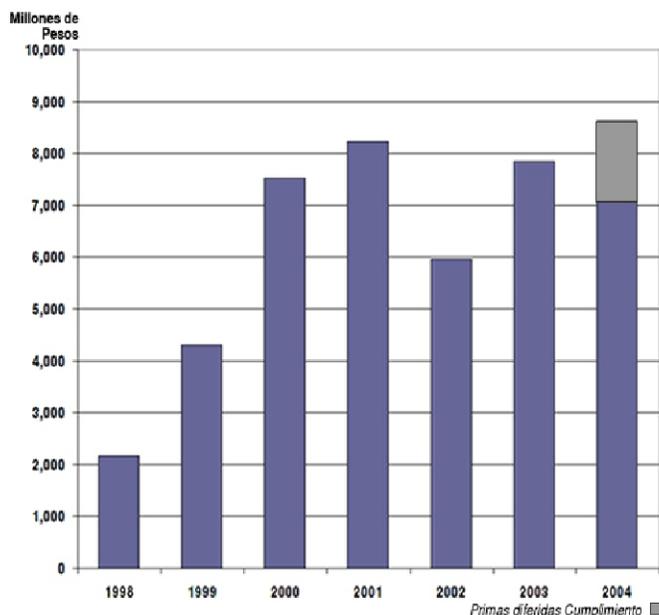
Los ramos de expedición en dólares como crédito a la exportación y riesgo político, muestran un decrecimiento, afectado en gran parte por el efecto de la mencionada revaluación que experimentó el país en el último período. El seguro de crédito interno, por su parte, presentó un buen crecimiento superior al 21% frente al año anterior.

El ramo de Fianzas o Cumplimiento registró un significativo desarrollo frente al anterior ejercicio, con un crecimiento del 63% en el total de primas emitidas, registrándose en este año un diferido para aquellos con vigencia mayor a un año.

Las líneas de Seguro de Crédito representan un 72% del total de las primas en tanto que el ramo de Fianzas o Cumplimiento alcanza un 28%, al cierre del ejercicio.

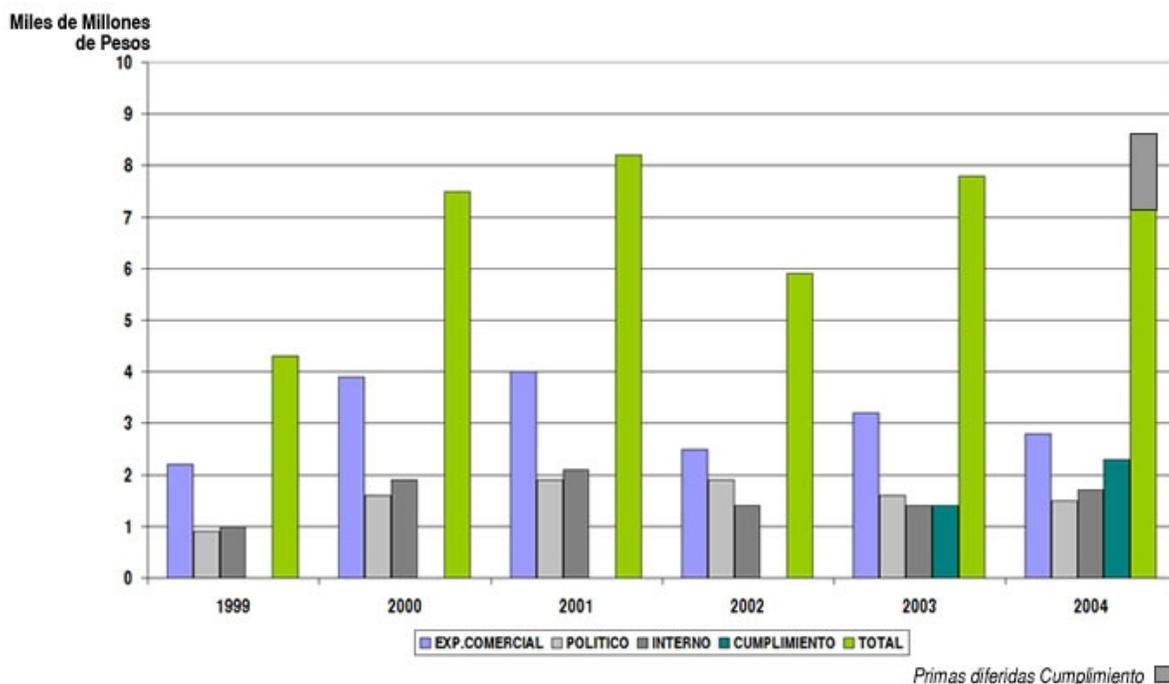
Segurexpo cuenta hoy con un portafolio de productos más amplio, con una mejor composición de los ingresos, reduciendo la dependencia exclusiva del seguro de crédito, que le ha permitido ampliar considerablemente la base de clientes, mejorando su posición de riesgo frente a posibles alteraciones de los ciclos económicos y la volatilidad de los mercados de la región Latinoamericana, principal destino de las exportaciones aseguradas.

PRIMAS EMITIDAS



AÑOS	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
MILLONES DE \$	2163	4308	7519	8232	5961	7843	8619

PRIMAS EMITIDAS POR LÍNEA DE NEGOCIO



AÑOS	1999	2000	2001	2002	2003	2004
EXP. COMERCIAL	2.2	3.9	4.0	2.5	3.2	2.8
POLÍTICO	0.9	1.6	1.9	1.9	1.6	1.5
INTERNO	1.0	1.9	2.1	1.4	1.4	1.7
CUMPLIMIENTO	0	0	0	0	1.4	2.3

INGRESOS

Los ingresos técnicos alcanzaron un crecimiento superior al 28% frente al pasado ejercicio, destacándose la menor constitución de reservas, principalmente por la notoria reducción de la siniestralidad.

De otra parte, la reserva de desviación de siniestralidad de la línea de riesgo político, presenta igualmente una menor constitución frente al pasado ejercicio, producto del efecto de la revaluación en el portafolio que respalda dicha reserva, el cual se encuentra respaldado por inversiones enteramente en dólares.

Los cobros o recuperaciones de seguro de crédito han mantenido su tendencia positiva aportando una parte representativa de la cuenta de ingresos.

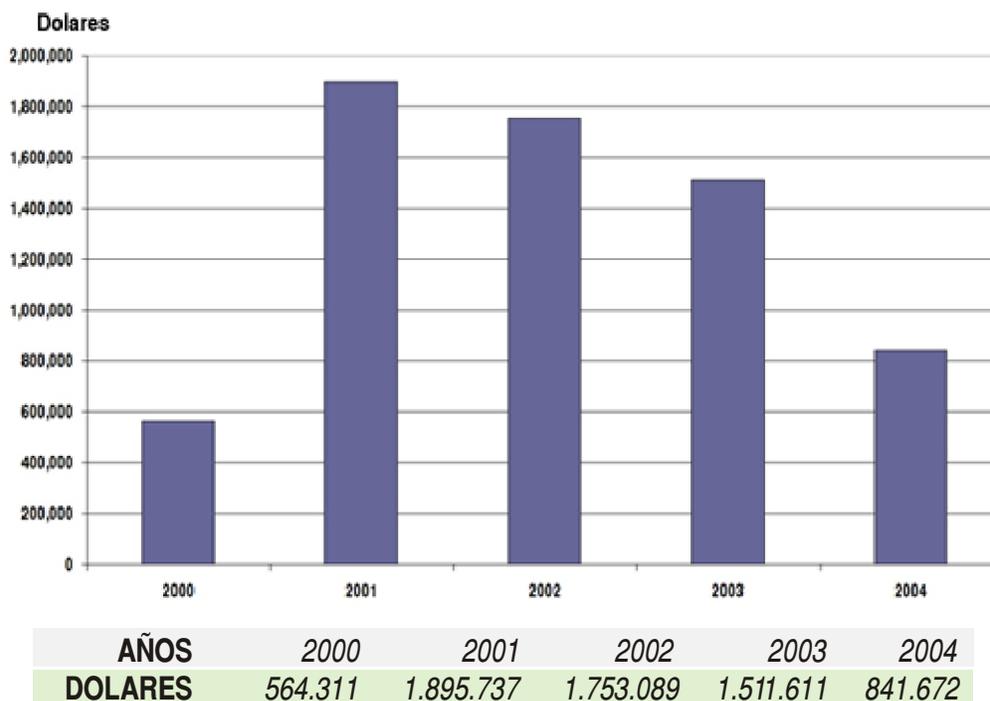
La comisión por la cesión de primas al reaseguro o "producto de reaseguro" registra un incremento del 14%, en relación con el año 2003, fruto del buen resultado de los ramos de seguro de crédito cuya comisión está pactada a escala en función de la siniestralidad, así como de la mayor producción del ramo de fianzas, línea que genera un mayor nivel de comisión por parte del reaseguro.

EGRESOS

Los costos técnicos arrojan una reducción del 31.4% en el último ejercicio, principalmente por la importante disminución de la siniestralidad la cual se redujo en la cuenta de siniestros pagados en más del 49% frente al año inmediatamente anterior.

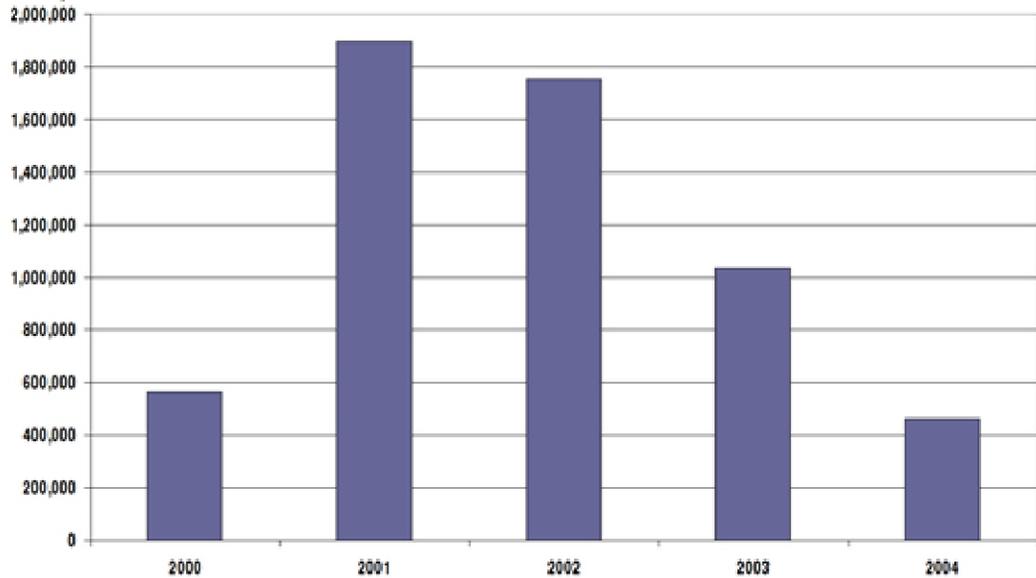
	DIC 31 / 04	DIC 31 / 03
SINIESTROS BRUTOS / PRIMAS EMITIDAS	36,97%	68,99%
SINIESTRALIDAD NETA / PRIMA DEVENGADA	-6,41%	62,57%

SINIESTROS PAGADOS - EXPORTACIÓN



SINIESTROS PAGADOS - INTERNO

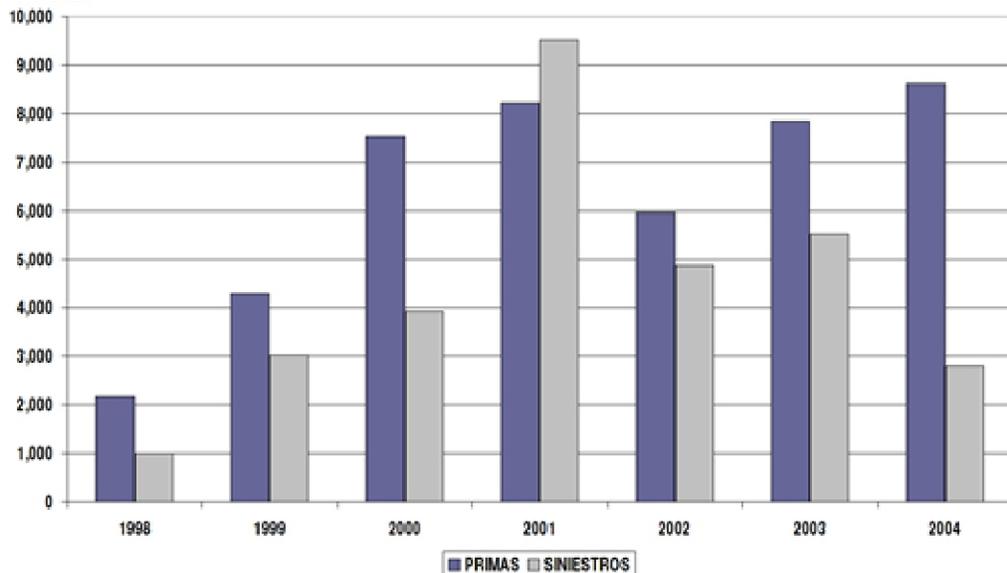
Miles de Millones de pesos



AÑOS	2000	2001	2002	2003	2004
MILES DE MILLONES \$	564.311	1895.737	1.753.089	1.035.687	463.369

COMPARATIVO PRIMAS EMITIDAS Vs. SINIESTROS

Millones de Pesos



AÑO	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
PRIMAS	2164	4300	7519	8232	5961	7843	8619
SINIESTROS	997	3020	3928	9521	4876	5522	2807

Es importante destacar la buena evolución de la siniestralidad en el último ejercicio, derivada de una efectiva gestión en la suscripción de riesgos, proceso que viene mostrando una tendencia positiva desde el año 2002, época en que la compañía adoptó importantes medidas tendientes al mejoramiento de la cuenta técnica, que si bien le significó en su momento una importante reducción en la producción,

permite hoy exponer con satisfacción un buen resultado de la cuenta técnica, mejorando el balance frente al reaseguro y la rentabilidad de la operación aseguradora.

La compañía presenta una mejora en el resultado antes de gastos de más de \$1.624 millones, con una variación positiva del 81 % frente al anterior ejercicio.

	SEGUREXPO DIC 31 / 04	CESCE DIC 31 / 04	SEGUREXPO DIC 31 / 03
SINIESTRALIDAD CUENTA PROPIA	-8.79%	-19.25%	59.63%
GASTOS ADQUISICIÓN / PRIMAS	6.61%	7.43%	4.90%
GASTOS DE OPERACIÓN	40.53%	36.99%	35.76%
TOTAL	38.35%	25.18%	100.29%

GASTOS

El comportamiento de gastos generales refleja una buena gestión y control, arrojando una variación total del 4.7%, frente al año anterior, inferior al índice de inflación del período.

Los principales rubros del gasto, correspondientes a cuentas de personal que equivale al 57% del total de los gastos, y honorarios con una incidencia cercana al 12%, tienen crecimientos del 12.3% y 174.2%, respectivamente.

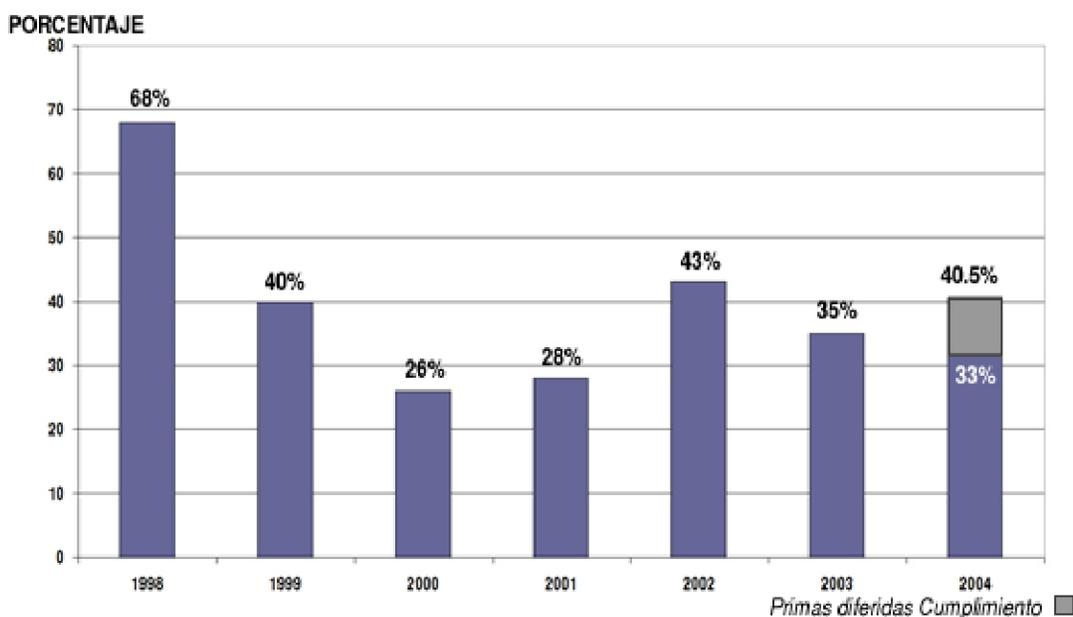
El primero de ellos presenta al cierre del ejercicio una variación adicional al incremento anual del costo de nómina, el cual se sitúa alrededor del 7%, por efecto de los costos de reestructuración de las áreas comercial y de fianzas, durante el año.

En cuanto al rubro de honorarios, su fuerte variación obedece a la reclasificación contable que fue ordenada por la Superintendencia Bancaria, en la cuenta amortizaciones, correspondiente a los gastos de la nueva plataforma de sistemas.

El segundo rubro de importancia dentro de los gastos "Diversos" que representa un 14% del total de los gastos, si bien registra un decrecimiento del 0.5% frente al año anterior, evidencia el notorio crecimiento de los "servicios públicos" en más del 32%, que impone a futuro un mayor seguimiento y control en el uso de los mismos.

Los gastos generales equivalen al 33.96% del total de la producción, sin el efecto de las primas diferidas de cumplimiento, reduciendo su incidencia en casi 2 puntos comparativamente con el año anterior. Con el efecto de dicho diferido corresponden al 40.5% para el mismo periodo.

RELACIÓN GASTOS GENERALES A PRIMAS EMITIDAS



RESULTADO TÉCNICO

La compañía arroja una utilidad técnica de \$607.9 millones, superior en más de \$1.364 millones en relación al resultado del año 2003. La mejora de la cuenta técnica obedece, principalmente, al crecimiento de los ingresos técnicos en más del 28%, unida a la importante reducción de los costos técnicos en más del

31%, todo lo cual deriva en un resultado antes de gastos de \$3.610 millones, con una mejora superior en un 81% frente al pasado ejercicio, que gracias al buen comportamiento de los gastos, con un incremento de tan sólo 4.7%, permite obtener un resultado técnico positivo, en la operación de seguros.

PRODUCTO DE INVERSIONES

La composición del portafolio de la compañía, con una alta participación en dólares, dada la significativa revaluación del último período significa para Segurexpo pérdida en el producto de inversiones, situación completamente atípica, pese a la positiva rentabilidad del portafolio medida en dólares.

negro, han generado una sobreoferta de divisas en el caso colombiano con un claro efecto revaluacionista, más acentuado que el promedio de la región latinoamericana, afectando duramente los ingresos del sector exportador y el resultado de los portafolios de inversión colocados en dólares, como en el caso de nuestra compañía.

La caída del dólar en los mercados internacionales, unida a otros factores propios de la economía nacional como los fuertes ingresos por concepto de remesas, el buen comportamiento de las exportaciones en el último período, junto con los altos precios del petróleo, así como el aumento del nivel de confianza de los inversionistas, amén de otros factores más difíciles de cuantificar como es el mercado

La tasa de cambio tiene para Segurexpo una especial relevancia, particularmente a nivel del producto de inversiones, como quiera que el portafolio de la cuenta propia como de la reserva de riesgos políticos, está en su casi totalidad invertido en dólares, lo

que implica que la caída en la cotización del dólar afecta sensiblemente su resultado, al ser reexpresado en pesos colombianos.

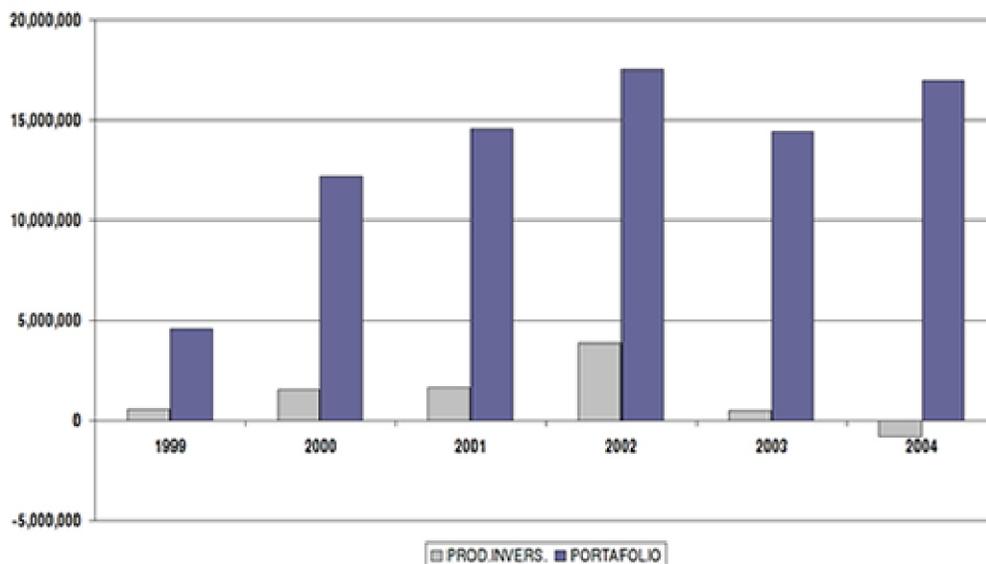
El portafolio de inversiones de la compañía registra una rentabilidad promedio en dólares del 7% en títulos de alta calificación, de un promedio de duración de 2.9 años. De otra parte, las inversiones presentan un importante crecimiento de más de \$2.548 millones, principalmente en la parte de riesgos políticos, resultado de la buena gestión en la recuperación de las indemnizaciones pagadas en Venezuela, con ocasión de la implantación del control de cambios y la consecuente afectación de la cobertura de riesgo político de las exportaciones aseguradas por Segurexpo.

El portafolio total asciende al cierre del ejercicio a la suma de \$16.976 millones, con un crecimiento del 17% frente al año anterior.

Dentro de las inversiones, debe destacarse en este ejercicio, el incremento en el rubro de propiedades, "Edificio" en más de \$350 millones, por la compra del "Pent House", contiguo al piso de la sede actual de la compañía.

Dicha operación ha implicado una importante inversión en remodelación y modernización de las instalaciones, que redundará en un mejor funcionamiento y una renovación en la imagen y proyección de la empresa.

PRODUCTO DE INVERSIONES Vs PORTAFOLIO

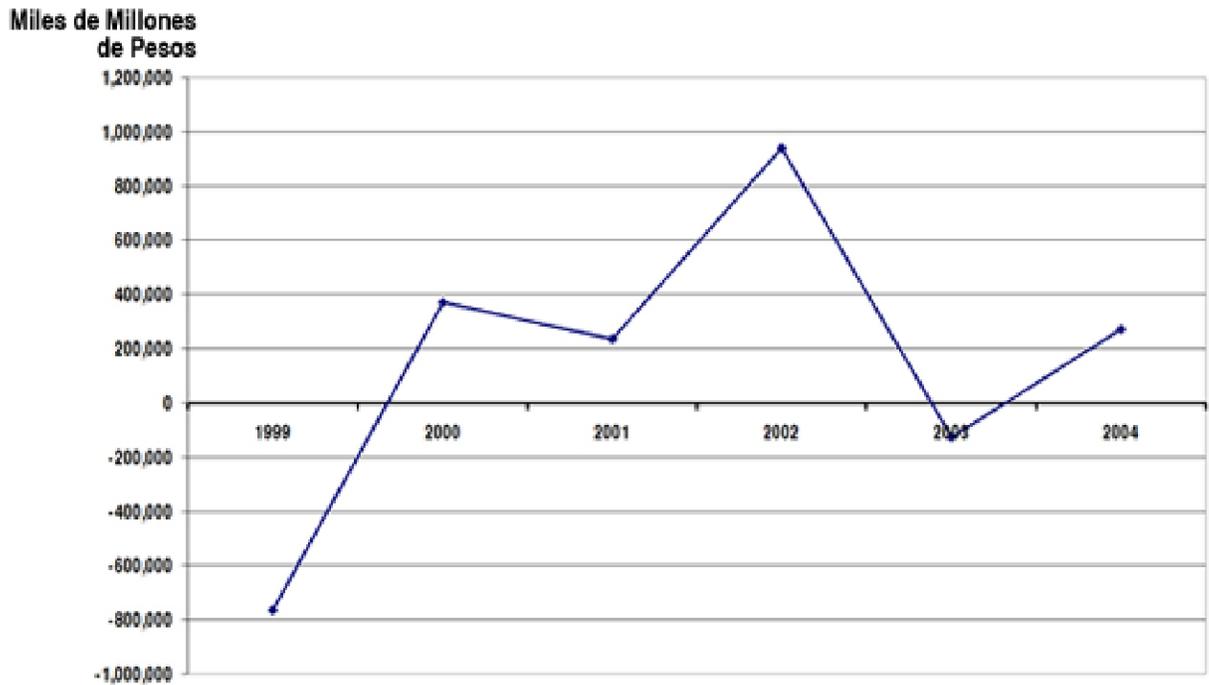


COMPOSICIÓN Y VARIACIÓN DEL PORTAFOLIO DIC 2003 Vs DIC 04 (MILES DE PESOS)

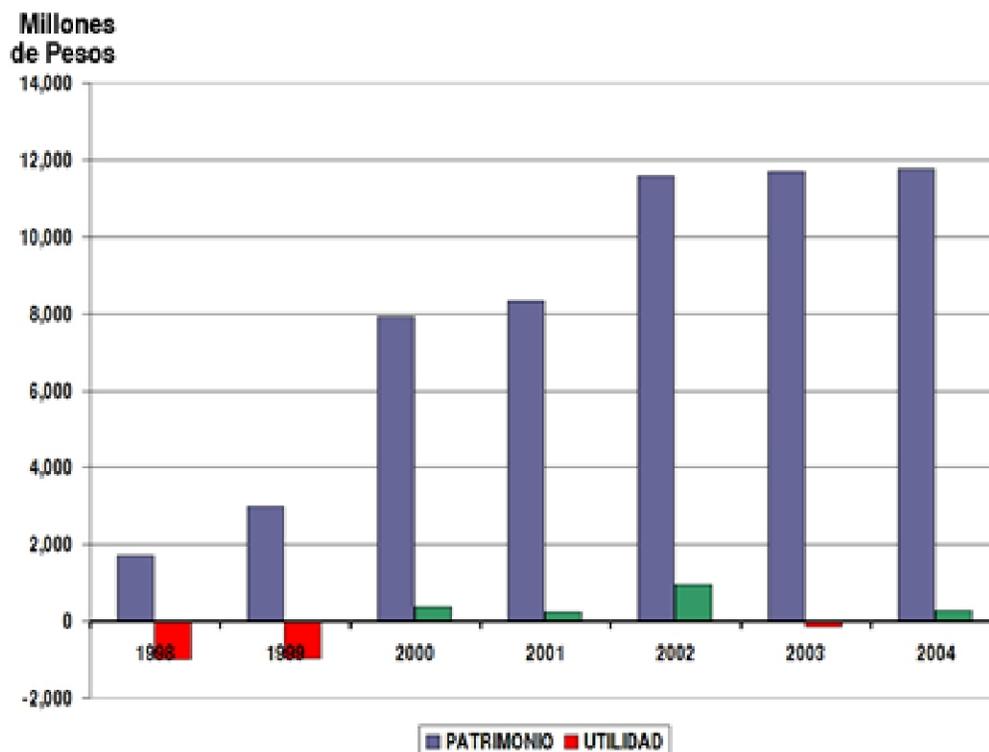
	DIC 03	PARTICIP	DIC 04	PARTICIP	RESULTADO
COMPañIA	11.494	79,7%	11.577,6	68,2%	% 0,7%
RIESGO POLíTICO	2.933,6	20,3%	5.378,5	31,8%	% 83,7%
TOTAL	14.427,6	100%	19.976,0	100%	% 17,6%

RESULTADO NETO

La compañía arroja un resultado positivo de Col\$271.4 millones, recuperando la tendencia que ha mantenido desde el año 2000, con excepción del anterior período.



PATRIMONIO VS. UTILIDAD



RIESGO POLÍTICO

La cobertura de riesgos políticos, con respaldo de la Nación, ha permitido a muchos exportadores evitar los riesgos que en el pasado han surgido en hechos como los ocurridos en Argentina y Venezuela, que han sido cubiertos por Segurexpo.

En el último período, logramos reestablecer el nivel de inversiones del portafolio que respalda la línea de riesgo político, gracias a la efectiva tarea emprendida en Venezuela para la recuperación de los siniestros indemnizados, con ocasión del control de cambios impuesto en dicho país.

La evolución positiva en el manejo de la cobertura de riesgo político, permite proyectar un mayor uso

de esta cobertura por parte de los exportadores, dadas las cambiantes y en ocasiones difíciles circunstancias por las que atraviesan varios países de la región, destino de una parte importante de nuestras exportaciones.

Finalizando el ejercicio 2004, logramos reabrir la cobertura de riesgo comercial y del riesgo político para Venezuela, gracias al respaldo del Gobierno colombiano así como del reaseguro privado, que permite estimar un resurgimiento de las exportaciones aseguradas a ese país para el año 2005.

PERSPECTIVAS PARA EL AÑO 2005

El año 2005 comienza con incertidumbres en algunos frentes, tales como la evolución de la tasa de cambio y su eventual estancamiento, dependiendo del comportamiento del dólar en el mercado internacional.

Algunos sectores económicos nacionales, inician el año con dificultades asimilando los efectos adversos de la revaluación del 2004 y podrían constituirse en factores latentes de riesgo.

La economía parece haber recuperado la tendencia de crecimiento y ofrece perspectivas alentadoras para el año 2005, en varios sectores que vienen creciendo. La recuperación de la economía latinoamericana permite considerar un mejor escenario en el frente exportador hacia los países vecinos.

El avance de los acuerdos de libre comercio, en particular con los EE.UU, y una eventual devaluación de la moneda colombiana, harían posible un crecimiento del sector exportador, que redundaría en atractiva oportunidad para el país.

Segurexpo aspira incentivar la producción de las líneas de Seguro de Crédito, a la exportación y Crédito interno, así como mantener el dinamismo de la línea de fianzas, dada la mayor inversión que en obras de infraestructura se espera para este año.

Las alianzas adelantadas con FIDUCOLDEX y LEASING BANCOLDEX ofrecen una oportunidad de crecimiento de nuestras líneas de negocios tanto en crédito como en fianzas.

La reapertura del producto Liquidex con Bancóldex, uno de nuestros socios principales, facilitará el crecimiento y consolidación de las actuales pólizas de crédito, así como la recuperación de algunas que se perdieron en el pasado, ante la suspensión de este producto.

El fortalecimiento de INFORMA COLOMBIA, empresa vinculada a INFORMA ESPAÑA, la mayor empresa de información en ese país, propiedad de

nuestros socios españoles, con sus nuevos productos y servicios de información comercial, será un puntal decisivo para la ampliación y crecimiento del seguro de crédito interno, donde la información adecuada y oportuna permitirá la incursión en nuevos sectores económicos y profundización de los actuales, mejorando nuestra posición en el mercado.

El mayor desarrollo de la organización CIAC, Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito, uno de nuestros principales socios, permitirá importantes sinergias en cuentas internacionales, en la suscripción y vigilancia de riesgos en la región latinoamericana, así como un impulso en la capacidad de recuperación y disminución de siniestros por el mayor músculo de recobros, con que contará nuestra organización.

Seguiremos avanzando en la modernización operativa, orientada a un mejoramiento constante del servicio al cliente, así como en el refuerzo de nuestra imagen y posicionamiento en el mercado, como la primera compañía especializada en seguros de crédito y cumplimiento en el país.

Durante el año 2004 se efectuó el levantamiento y evaluación de los procesos de inversiones, recursos humanos y suscripción los cuales han sido la base para iniciar la documentación de la segunda fase de el SEARS (Sistema Especial de Administración de Riesgos de Seguros), en cuanto a la identificación de los controles, su medición, quien los ejecuta, la metodología y cuantificación de los riesgos y finalmente su relación con los trece riesgos definidos inicialmente por la Superintendencia Bancaria.

ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES DESPUÉS DEL EJERCICIO

A finales del año 2.004, el Banco de Bogotá convocó a un tribunal de arbitramento para dirimir las diferencias existentes en torno a reclamaciones que había presentado en octubre de 2.002 y enero de 2.003 y que fueron objetadas por esta compañía en forma oportuna.

Si bien se constituyó el tribunal en diciembre anterior, la compañía al 31 de diciembre de 2.004 no había sido notificada de la demanda, ni se le había suministrado copia siquiera informal, que hubiese permitido estimar la cuantía de las pretensiones, la cual, por lo demás, no resultaba determinable, habida consideración del tiempo transcurrido desde que se presentaron las reclamaciones y el desconocimiento de las razones de la entidad demanda para insistir en su reclamo, máxime que durante este periodo se produjeron hechos tales como prescripciones, un trámite de ley 550 del asegurado y deudor del banco y su posterior liquidación y un proceso que dirimió el derecho al pago de créditos de los que estaría reclamando el banco, entre otros eventos.

La notificación de la demanda se produjo el 2 de febrero de 2005, indicándose que las pretensiones del Banco de Bogotá son del orden de \$1.200 millones. En tal virtud, se ha procedido a constituir la reserva de siniestros pendientes correspondiente a este caso, según la probabilidad de éxito establecida con base en el concepto legal, lo que se reflejará en el balance con corte al 30 de marzo próximo.

SEGUREXPO 
DE COLOMBIA S.A.

ASEGURADORA DE CRÉDITO Y DEL COMERCIO EXTERIOR

CUMPLIMIENTO DE NORMAS

En desarrollo del artículo 57 del Decreto 2649 de 1993, la administración de la compañía manifiesta que se tomaron las medidas necesarias para establecer que se cumplen satisfactoriamente las afirmaciones explícitas e implícitas en los estados financieros.

Asimismo, conforme a lo señalado en el artículo 47 de la ley 222 de 1995 modificado por el artículo 1º de la ley 603 de 2000, la administración manifiesta que la compañía se encuentra cumpliendo de manera cabal todas las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor.

Finalmente, se informa que en el 2004 no se realizaron operaciones con los socios ni con los administradores de la sociedad.

De otra parte, Segurexpo adquirió información comercial de Informa Colombia S.A. sociedad en la cual detenta el 24,53% del capital social..

Estados Financieros 2004

SEGUREXPO DE COLOMBIA S.A.
BALANCE GENERAL COMPARATIVO
DICIEMBRE 2004 - DICIEMBRE 2.003
CIFRAS (\$ 000)

ACTIVO	DIC 31/04	DIC 31/03	VARIAC AÑO	% AÑO
CORRIENTE				
DISPONIBLE	593,702	207,238	386,464	186.5%
INVERSIONES	16,976,083	14,427,695	2,548,388	17.7%
CARTERA DE CREDITOS	0	0	0	0.0%
CUENTAS POR COBRAR ACT.ASEG.	2,196,504	4,898,946	-2,702,442	-55.2%
CUENTAS POR COBRAR	126,867	132,151	-5,284	-4.0%
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	341,749	587,824	-246,075	-41.9%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	20,234,905	20,253,854	-18,949	-0.1%
SINIESTROS PENDIENTES REASEGURO	1,021,436	3,760,895	-2,739,459	-72.8%
BIENES REALIZABLES	93,873	86,734	7,139	0.0%
PROPIEDADES Y EQUIPO				
TERRENOS	3,190	3,839	-649	-16.9%
EDIFICIOS	1,836,172	1,486,048	350,124	23.6%
EQUIPO MUEBLES Y ENSERES	288,493	277,490	11,003	4.0%
EQUIPO DE COMPUTACION	752,854	660,473	92,381	14.0%
VEHICULOS	0	35,046	-35,046	0.0%
TOTAL ACTIVOS FIJOS	2,880,709	2,462,896	417,813	17.0%
DEPRECIACION ACUMULADA	-1,354,954	-1,417,210	62,256	-4.4%
PROVISION DESVALORIZACION	0	0	0	0.0%
TOTAL ACTIVOS FIJOS NETOS	1,525,755	1,045,686	480,069	45.9%
OTROS ACTIVOS				
APORTES PERMANENTES	9,705	9,705	0	0.0%
CARGOS DIFERIDOS	1,732,180	347,083	1,385,097	399.1%
CREDITOS A EMPLEADOS	68,829	9,070	59,759	658.9%
DEPOSITOS	3,000	3,000	0	0.0%
FIDEICOMISOS INMOBILIARIOS	6,672	6,672	0	0.0%
DIVERSOS	0	400	-400	-100.0%
FIDUCIA MERCANTIL	164,415	467,525	-303,110	-64.8%
VALORIZACIONES	309,813	515,518	-205,705	-39.9%
TOTAL OTROS ACTIVOS	2,294,614	1,358,973	935,641	68.8%
TOTAL ACTIVO	25,170,583	26,506,141	-1,335,558	-5.0%

Estados Financieros 2004

SEGUREXPO DE COLOMBIA S.A.
BALANCE GENERAL COMPARATIVO
DICIEMBRE 2004 - DICIEMBRE 2.003
CIFRAS (\$ 000)

PASIVO	DIC 31/04	DIC 31/03	VARIAC AÑO	% AÑO
CORRIENTE				
CREDITOS ENTIDADES FINANCIERAS	0	9,536		
CTAS POR PAGAR ACTIV ASEGURADORA	1,072,204	414,703	657,501	158.5%
DEPOSITOS PARA EXPEDICION POLIZAS	0	409,836	-409,836	-100.0%
CUENTAS POR PAGAR	1,589,372	1,306,548	282,824	21.6%
OBLIGACIONES FAVOR INTERMEDIARIO	167,865	144,603	23,262	16.1%
TOTAL CORRIENTE	2,829,441	2,285,226	544,215	23.8%
RESERVAS DE SEGUROS	8,902,216	12,037,381	-3,135,165	-26.0%
FIDUCIA MERCANTIL	204,078	393,077	-188,999	-48.1%
OTROS PASIVOS	1,459,441	80,745	1,378,696	1707.5%
TOTAL PASIVO	13,395,176	14,796,429	-1,401,253	-9.5%
PATRIMONIO				
CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	7,773,764	7,773,764	0	0.0%
RESERVAS	1,642,369	1,642,369	0	0.0%
PRIMA EN COLOCACION DE ACCIONES	1,029,373	1,029,373	0	0.0%
VALORIZACIONES	309,813	515,518	-205,705	-39.9%
REVALORIZACION DEL PATRIMONIO	874,356	874,356	0	0.0%
RESULTADOS EJERCICIOS ANTERIORES	-125,668	0	0	0.0%
RESULTADO DEL EJERCICIO	271,400	-125,668	397,068	-316.0%
TOTAL PATRIMONIO	11,775,407	11,709,712	191,363	1.6%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO.	25,170,583	26,506,141	-1,209,890	-4.6%

Estados Financieros 2004

SEGUREXPO DE COLOMBIA S.A.
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
COMPARATIVO
DICIEMBRE - NOVIEMBRE 2004 - DICIEMBRE 2.003
CIFRAS (\$ 000)

	DIC 31/ 04	DIC 31/ 03	VARIAC AÑO	% AÑO
PRIMAS EMITIDAS DIRECTAS	8,619,244	7,843,540	775,704	9.9
Primas Crédito Exportación	2,838,468	3,234,974	-396,506	-12.3
Primas Credito por Insolvencia	1,793,891	1,480,500	313,391	21.2
Primas Riesgos Politicos	1,587,225	1,657,066	-69,841	-4.2
Primas Cumplimiento	2,399,660	1,471,000	928,660	63.1
Primas Diferidas Cumplimiento	-1,373,858	0	-1,373,858	0.0
Primas Netas Cumplimiento	1,025,802	1,471,000	-445,198	-30.3
PRIMAS ACEPTADAS DE REASEGURO	0	1	-1	0.0
PRIMAS BRUTAS	7,245,386	7,843,541	775,703	-7.6
Primas Cedidas Brutas	5,944,194	5,139,323	804,871	15.7
Primas Cedidas Diferidas	-1,283,671	0	-1,283,671	0.0
PRIMAS CEDIDAS REASEGURO NETAS	4,660,523	5,139,323	-478,800	-9.3
PRIMAS RETENIDAS	2,584,863	2,704,218	1,254,503	-4.4
Constitución de Reservas	1,281,951	2,651,037	-1,369,086	-51.6
Liberación de Reservas	1,423,803	1,541,406	-117,603	-7.6
VARIACION RESERVAS	141,852	-1,109,631	1,251,483	-112.8
RECOBROS SEGURO DE CREDITO	713,454	880,220	-166,766	-18.9
PRODUCTOS DE REASEGURO	2,102,751	1,845,015	257,736	14.0
TOTAL INGRESOS TECNICOS	5,542,920	4,319,822	1,223,098	28.3
SINIESTROS PAGADOS	2,807,441	5,522,220	-2,714,779	-49.2
Directos	2,678,681	5,411,150	-2,732,469	-50.5
Reaseguro Aceptado	128,760	111,070	17,690	0.0
REEMBOLSOS DE SINIESTROS	2,141,684	4,330,145	-2,188,461	-50.5
SINIESTROS RETENIDOS	665,757	1,192,075	-526,318	-44.2
EGRESOS DE REASEGURO ACEPTADO	668,337	753,686	-85,349	-11.3
TOTAL COSTOS TECNICOS	1,334,094	1,945,761	-611,667	-31.4

Estados Financieros 2004

SEGUREXPO DE COLOMBIA S.A.
 ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
 COMPARATIVO
 DICIEMBRE - NOVIEMBRE 2004 - DICIEMBRE 2 003
 CIFRAS (\$ 000)

	DIC 31/ 04	DIC 31/ 03	VARIAC AÑO	% AÑO
PROVISION CARTERA	28,322	3,480	24,842	0.0
COMISIONES DE INTERMEDIARIOS	569,904	384,588	185,316	48.2
RESULTADO ANTES DE GASTOS	3,610,600	1,985,993	1,624,607	81.8
GASTOS GENERALES	2,936,355	2,804,645	131,710	4.7
GASTOS GENERALES	2,936,355	2,804,645	131,710	4.7
OTRAS PROVISIONES	74,147	23,273	50,874	0.0
INGRESO ESTUDIOS CREDITICIOS	141,596	232,724	-91,128	-39.2
COSTO ESTUDIOS CREDITICIOS	133,745	147,546	-13,801	-9.4
RESULTADO TECNICO	607,949	-756,747	1,364,696	-180.3
PRODUCTO DE INVERSIONES	-810,310	462,619	-1,272,929	-275.2
OTROS INGRESOS Y EGRESOS NETO	765,236	442,251	322,985	73.0
GASTOS FINANCIEROS	19,285	2,591	16,694	0.0
SUBTOTAL RESULTADOS	543,590	145,532	398,058	273.5
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	543,590	145,532	398,058	273.5
PROVISION DE IMPUESTO DE RENTA	272,190	271,200	990	0.4
RESULTADO NETO	271,400	-125,668	397,068	-316.0

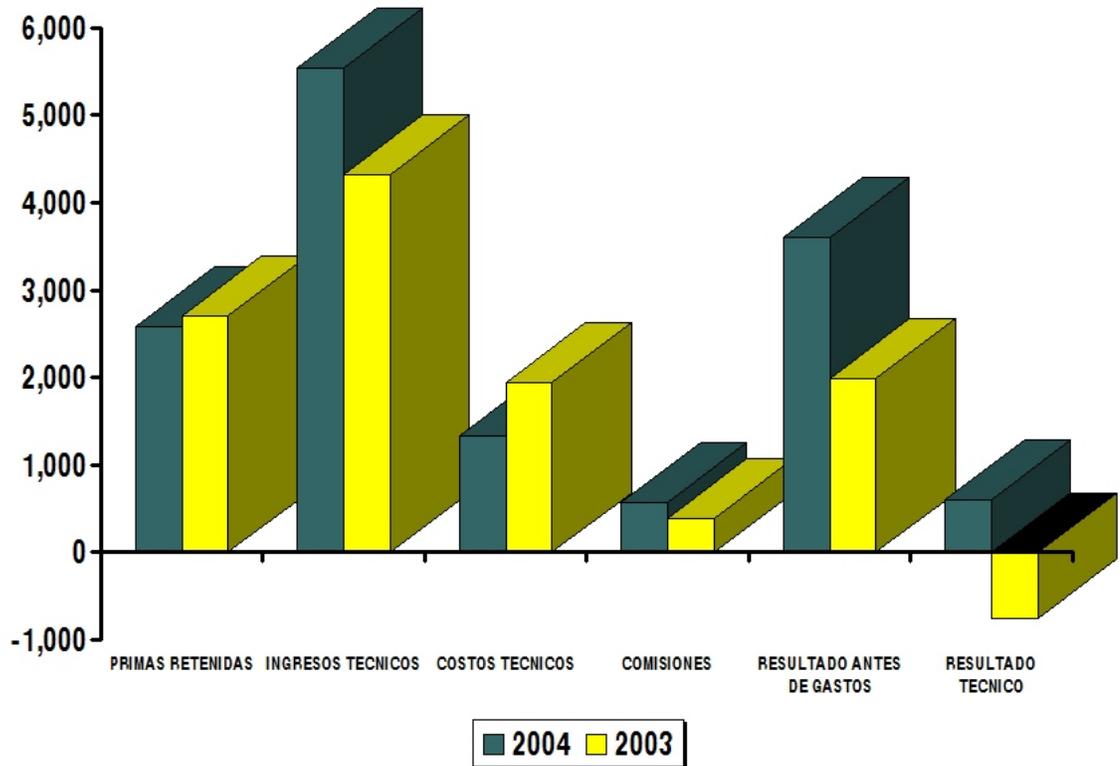
Estados Financieros 2004

SEGURO DE CREDITO EXTERNO E INTERNO A DICIEMBRE DE 2004 VALORES EN DOLARES

RIESGOS COMERCIALES	1,997	1,998	1,999	2000	2001	2002	2003	2004
PRIMAS EMITIDAS	529,005	1,118,109	1,741,725	2,783,597	2,665,859	1,962,089	1,630,404	1,536,803
PRIMAS CEDIDAS	476,105	1,006,298	1,567,552	2,226,877	2,132,687	1,569,671	1,304,323	1,229,443
PROVISION RIESGOS EN CURSO*CTA REASEG.						78,484	260,865	245,889
NUMERO DE SINIESTROS PAGADOS	23	54	69	64	87	32	16	1
SINIESTROS PAGADOS	389,043	1,569,418	2,442,165	3,126,577	3,207,043	1,256,589	134,704	6,592
RECOBROS	62,177	262,654	233,159	639,893	366,861	272,425	0	0
SINIESTROS PAGADOS NETOS DE RECOBRO DEL REASEGURADOR - REC. DE SINIESTROS	294,180	1,176,088	1,988,105	1,989,347	2,272,145	787,331	107,763	5,274
GASTOS DE COBRO	1,890	77,200	161,919	365,267	284,196	161,524	16,789	833
NUMERO DE SINIESTROS PENDIENTES	0	0	0	0	2	8	25	2
RESERVA DE SINIESTROS PENDIENTES			0	0	176,601	74,817	270,070	10,906
TASA SINIESTRALIDAD SIN RESERVA	62.15%	123.78%	136.13%	102.46%	117.20%	58.39%	9.29%	0.48%
TASA SINIESTRALIDAD CON RESERVA	62.15%	123.78%	136.13%	102.46%	123.82%	62.20%	25.86%	1.19%

Estados Financieros 2004

COMPARATIVO RESULTADO TECNICO



COMPARATIVO RESULTADO NETO

