

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 2005

Somos los expertos en Seguros de Crédito y de Cumplimiento

- 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
- Leasing Colpatria



PRINCIPALES

JAVIER IBAÑEZ LÓPEZ - DORIGA

Consejero Delegado
Consortio Internacional de Aseguradores de Crédito S. A.

EMILIO ESTEBARANZ ALCAIDE

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

GUSTAVO ARDILA LATIFF

Presidente
Banco de Comercio Exterior de Colombia

JOSE ALBERTO GARZÓN GAITAN

Secretario General
Banco de Comercio Exterior de Colombia

SANTIAGO OSORIO FALLA

Presidente
AIG Colombia Seguros de Vida S. A.

SUPLENTES

LUIS IMEDIO

Vicepresidente Ejecutivo
La Mundial C. A. Venezolana de Seguros de Crédito

JUAN GIANNONI MURGA

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

ENRIQUE FLÓREZ CAMACHO

Vicepresidente de Sistemas
Seguros Bolívar S.A

JAIME MORENO MCALLISTER

Gerente
Tubos Colmena S.A

MAURO EMANUELE SARTORI

Gerente de Planeación y Riesgo
Banco de Comercio Exterior de Colombia

- 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 Lamk Gutiérrez
Gerente Comercial Nacional de Crédito
- Ciro Alfonso Medina Nieto
Gerente Administrativo y Financiero
- Luzmila Rodríguez Villalobos
Gerente Nacional de Cumplimiento



INTRODUCCIÓN

La compañía, registra un buen desempeño al cierre del ejercicio 2005, con un alto crecimiento de los ingresos, una considerable mejora del resultado técnico y de las utilidades del período.

Las cifras reflejan un buen comportamiento de los ramos de Crédito, cumpliendo las metas de crecimiento, especialmente en crédito Interno.

El ramo de Cumplimiento presenta un excepcional comportamiento, logrando la compañía consolidar su presencia en el mercado de Fianzas, habiendo realizado dos de los negocios más grandes de este ramo en el año 2005, gracias a la confianza de importantes firmas de ingeniería y construcción, nacionales y extranjeras, que junto con el respaldo de las mayores reaseguradoras mundiales, líderes de los contratos de reaseguro de Segurexpo, hicieron posible su estructuración.

la compañía logra un notorio desempeño en las ventas, una importante mejoría en los ingresos de reaseguro, y un buen comportamiento de la siniestralidad que le permite registrar una utilidad de 1.600 millones de pesos, la mejor en la historia de Segurexpo.

Es importante resaltar el avance no solo a nivel de resultados sino en la operación, producto de las mejoras tecnológicas, modernización de las instalaciones físicas y de equipos, así como la consolidación del grupo humano altamente especializado y con experiencia, que posiciona a Segurexpo como la primera empresa especializada en seguros de Crédito y Cumplimiento del mercado Colombiano.

ENTORNO ECONÓMICO

El año 2005 se caracterizó por un comportamiento positivo de las economías de la región Andina. Colombia registró crecimientos superiores al 5.0% en los últimos trimestres del año.

La economía refleja comportamientos positivos en la mayoría de sus indicadores con aumentos destacados durante el último periodo en los sectores de comercio, financiero y construcción, con un buen crecimiento del PIB Colombiano.

El dólar registró por segundo año consecutivo una tendencia a la baja. El fuerte ingreso de divisas provenientes de exportaciones, remesas e inversiones, presionó durante el año una caída en su cotización registrando a Diciembre de 2005 más de 100 pesos por debajo de la tasa de cambio al cierre del año 2004. La caída del dólar ha venido afectando el ingreso de los exportadores, pese a los esfuerzos del Banco de la República a través de intervenciones en el mercado,

Para mantener la tasa de cambio. De otro lado ha beneficiado la deuda pública, aliviando los costos de amortización y reduciendo su nivel en términos reales.

El mercado accionario por su parte, ha registrado incrementos sin precedentes de valorización de precios, siendo uno de los más rentables dentro de las Bolsas de Valores Mundiales, así como los títulos de deuda interna, que han registrado rentabilidades muy altas, atrayendo inversionistas extranjeros, presionando aún más la baja de la tasa de cambio.

El entorno económico del año 2005 estuvo precedido de un crecimiento en la mayoría de las economías latinoamericanas.

EXPORTACIONES

Las exportaciones colombianas en el año 2005 registran un importante aumento superior al 27% frente al año anterior, impulsadas principalmente por las exportaciones tradicionales, las cuales crecen por encima del 36%. El total de las exportaciones colombianas superará los USD20.000 millones al cierre de 2005, destacándose por país de destino, EE. UU, Venezuela, Ecuador, Perú y México dentro de los 5 primeros países en importancia, que representan más del 60% del total de exportaciones. Los mayores crecimientos en este grupo, se reflejan en los países de la Comunidad Andina.

Las exportaciones no tradicionales han disminuido su participación frente a las tradicionales en el último período, por el fuerte impulso de estas últimas, derivado de los altos precios de los bienes básicos en los mercados mundiales, así como por el efecto que ha tenido la revaluación de los dos últimos años en algunos sectores de las no tradicionales.

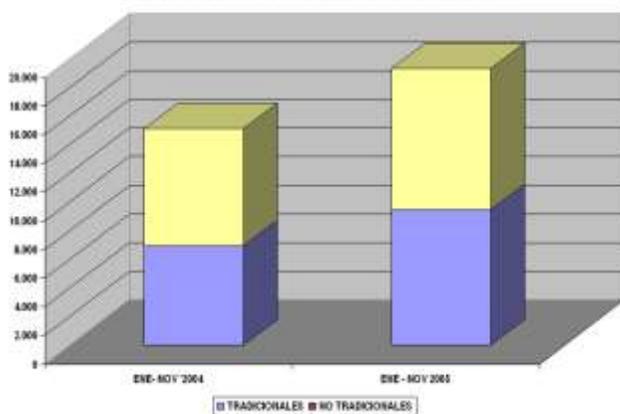
Ecuador, flores que registra incrementos del 32%, textiles y confecciones con el 19%, un crecimiento menor en confecciones del 7.7% y plásticos y caucho, donde el subsector de resinas de plástico con destino a los EE.UU. presenta altos crecimientos. (*)

Las perspectivas de las exportaciones no tradicionales para el próximo año, permiten estimar un aumento cercano al 20%, pendiente la firma del TLC con EE. UU, que podría alterar positivamente el panorama exportador en el futuro próximo.

Las exportaciones aseguradas por Segurexpo se han concentrado principalmente en países como Perú, EE. UU, Ecuador, México, Venezuela y Brasil. Por sectores se destacan las actividades mineras, petroquímica, ferretería y materiales de construcción, confecciones y textiles, así como la editorial, papel y cartón, entre otras.

En Crédito interno se registró mayor actividad en los sectores de plásticos, textiles, ferretería y materiales de construcción, junto con editorial y telecomunicaciones.

EXPORTACIONES COLOMBIANAS 2004-2005 US\$ FOB



(*) Fuente - Proexport - Colombia

Los principales destinos de las exportaciones no tradicionales, continúan siendo EE.UU, Venezuela que registran con Ecuador y Perú los más altos crecimientos, con una participación del 29.3%, 19.3%, 10.8% y 4.6%, respectivamente, representando estos países más del 64% del total de estas exportaciones. Se destacan los sectores automotriz, con crecimientos superiores al 62%, principalmente a los mercados de Venezuela y

(*) Fuente - Proexport - Colombia

INVERSIÓN OBRAS CIVILES

Colombia ha venido adelantando programas de inversión en infraestructura vial, energía, manejo de aguas, proyectos en los que ha participado Segurexpo en forma activa, respaldando importantes empresas de construcción e ingeniería, nacionales y extranjeras en el otorgamiento de pólizas de Cumplimiento para su contratación.

Los principales proyectos asegurados en el año 2005 corresponden a, la construcción de la presa y obras asociadas del proyecto hidroeléctrico de Porce III, donde fueron seleccionadas las firmas Camargo Correa y

Concreto, empresas de primer orden en Brasil y Colombia respectivamente; la construcción de la presa, y conducción de aguas del proyecto Ranchería, por parte de la Unión Temporal Guajira, constituida por las más grandes compañías de construcción Colombianas. Así mismo hemos participado en otros importantes proyectos de Energía y vías en donde Segurexpo junto con sus reaseguradores ha logrado estructurar las pólizas exigidas en su contratación, logrando muy importantes capacidades en el mercado internacional de reaseguros.

PRIMAS

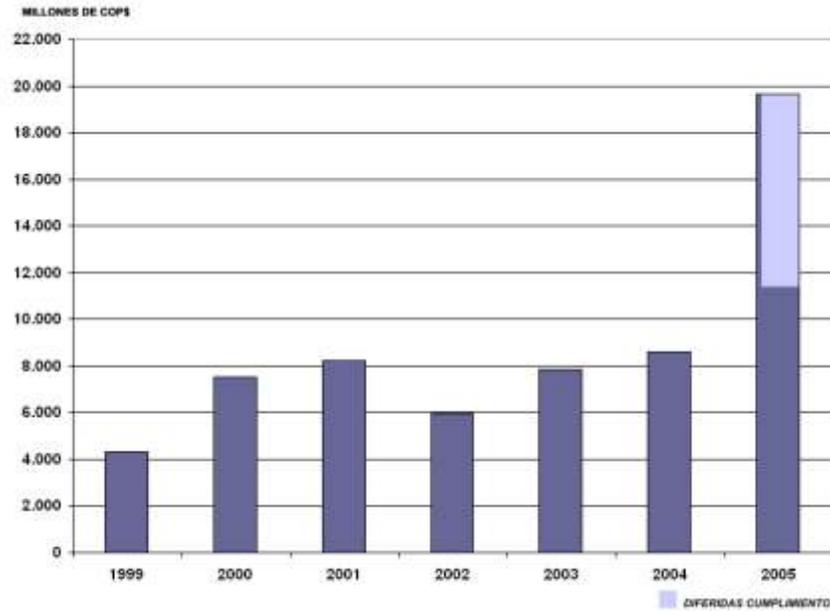
La compañía tuvo un alto crecimiento en sus ventas, con una variación del 116% en las primas emitidas, frente al pasado ejercicio. Descontado el efecto de las primas diferidas correspondientes a las vigencias superiores a un año en el ramo de Cumplimiento, el crecimiento se sitúa en el 55.8%.

Este ramo aporta el mayor crecimiento al cierre de 2005, de más de 8.800 millones en las primas emitidas frente al anterior ejercicio, y denota un crecimiento cercano a los 3.000 millones en las primas netas, descontadas las diferidas para el ejercicio, siendo tres veces superior al año anterior.

El ramo de Cumplimiento alcanza una participación del 35% del total de las primas netas del ejercicio, al cierre.

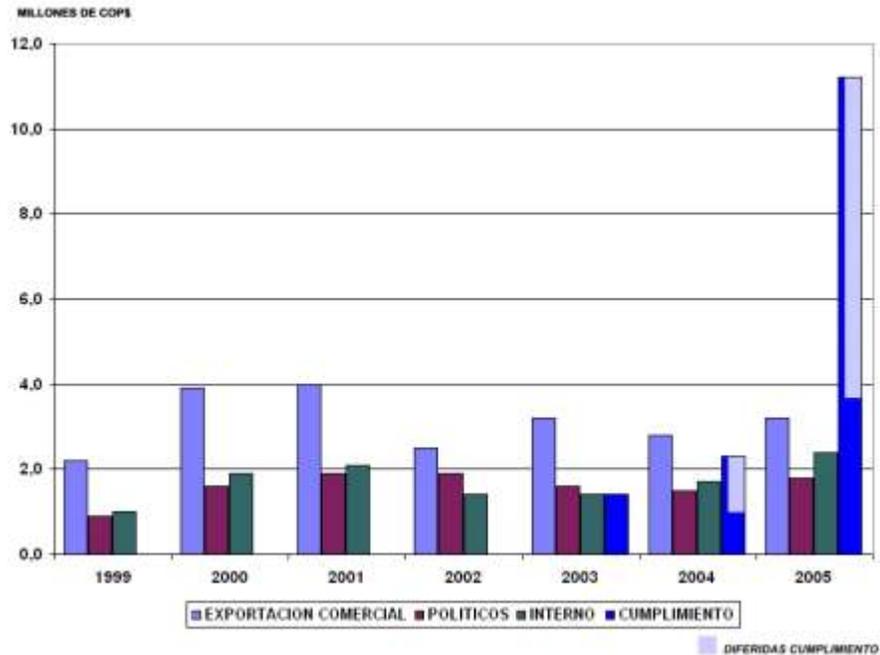
Los ramos de Crédito crecen al 19% frente al pasado ejercicio, destacándose el de Crédito Interno que ostenta una variación del 35% comparado con el 2004, respondiendo a la mayor profundización de esta línea, donde existe un importante potencial de crecimiento y se facilita el conocimiento y control del riesgo.

PRIMAS EMITIDAS



AÑOS	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
MILLONES DE \$	4300	7519	8232	5961	7843	8619	18673

PRIMAS EMITIDAS POR LÍNEA DE NEGOCIO



AÑOS	2000	2001	2002	2003	2004	2005
EXP. COMERCIAL	3.9	4.0	2.5	3.2	2.8	3.2
POLÍTICO	1.6	1.9	1.9	1.6	1.5	1.8
INTERNO	1.9	2.1	1.4	1.4	1.7	2.4
CUMPLIMIENTO	0	0	0	1.4	2.3	11.2

INGRESOS

Los ingresos técnicos superaron los 7.200 millones, con una variación del 30% frente al pasado ejercicio.

Se resalta el mayor esfuerzo en la constitución de reservas frente al ejercicio anterior, derivada del propio crecimiento de la compañía y del aumento de la reserva de desviación de siniestralidad que soporta el riesgo político.

La reserva de siniestros se mantuvo en niveles similares al año 2004, con un buen comportamiento de la siniestralidad.

El rubro de recobros de seguro de crédito, no tuvo el comportamiento proyectado registrando un decrecimiento del 60% frente al 2004, a la espera de importantes recuperaciones, especialmente en México, que deberán producirse en el nuevo ejercicio.

El producto de Reaseguros o comisión de cesión, se constituyó en uno de los principales ingresos del año 2005, resultado del aumento que registra el ramo de Cumplimiento, sobre el cual percibe la compañía una comisión de reaseguro mayor, también aporta el ingreso por el buen resultado de los contratos de reaseguro en crédito y en cumplimiento.

El buen comportamiento de este rubro permitió mitigar el fuerte impacto que en los Ingresos presentó la cuenta "variación de las reservas", con un efecto negativo de (1.486) millones producto de la mayor constitución en un 61% y una menor liberación en un 48%, frente al ejercicio pasado.

EGRESOS

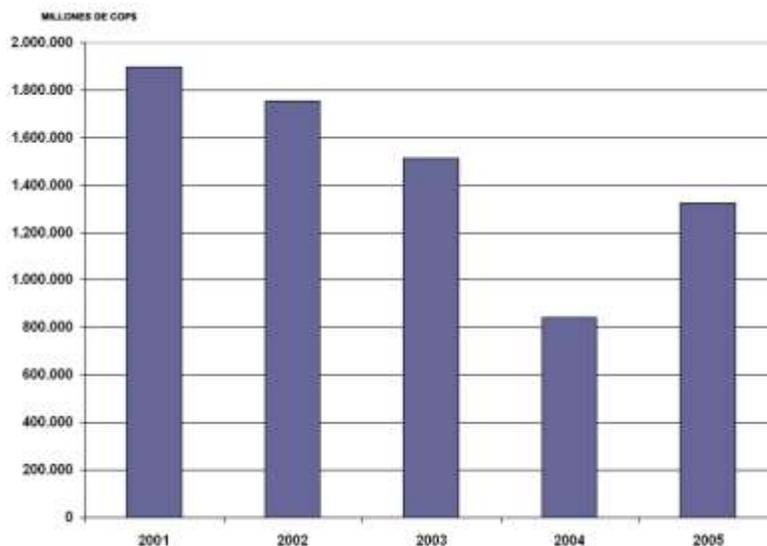
Los costos técnicos por su parte reflejan una disminución del 22% frente al año, presentando la cuenta de siniestros pagados un moderado crecimiento. El reembolso de siniestros de reaseguros ha sido menor por el buen comportamiento de la siniestralidad.

	DIC 31 / 04	DIC 31 / 05
SINIESTROS BRUTOS / PRIMAS EMITIDAS	28.73 %	36,97 %
SINIESTRALIDAD NETA / PRIMA DEVENGADA	36.56 %	-6,41%

Indicadores de Gestión

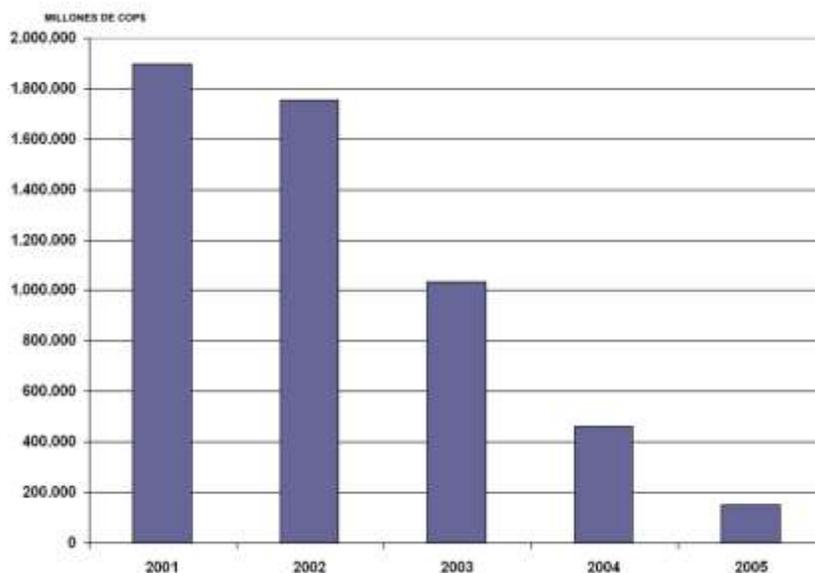
	DIC 31 / 05	DIC 31 / 04
SINIESTRALIDAD CUENTA PROPIA	39.47%	-8.79%
GASTOS ADQUISICIÓN / PRIMAS	5.26%	6.61%
GASTOS DE OPERACIÓN	33.40%	40.53%
TOTAL	78.13%	38.34%

SINIESTROS PAGADOS - EXPORTACIÓN



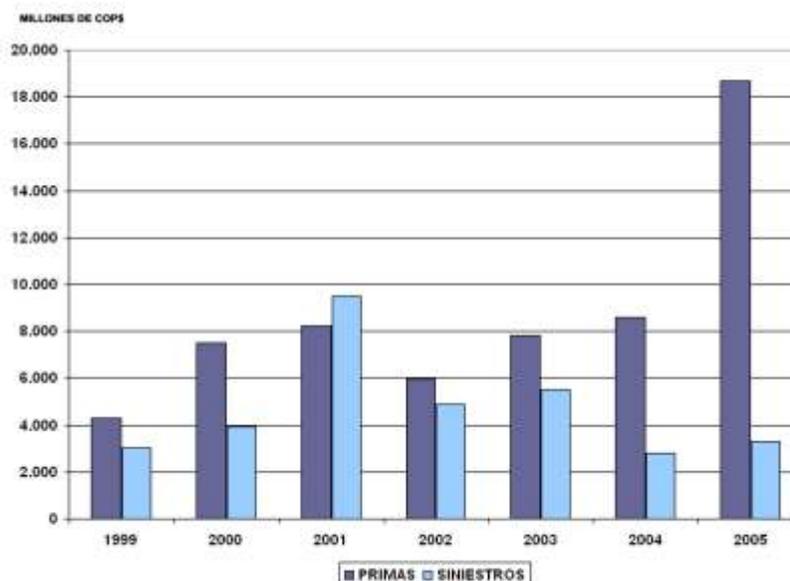
AÑOS	2001	2002	2003	2004	2005
DOLARES	1.895.737	1.753.089	1.511.611	841.672	1.324.363

SINIESTROS PAGADOS - INTERNO



AÑOS	2001	2002	2003	2004	2005
MILES DE MILLONES \$	1.895.737	1.753.089	1.035.687	463.369	149.419

COMPARATIVO PRIMAS EMITIDAS Vs. SINIESTROS



AÑOS	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
PRIMAS	4300	7519	8232	5961	7843	8619	18673
SINIESTROS	3020	3928	9521	4876	5522	2807	3294

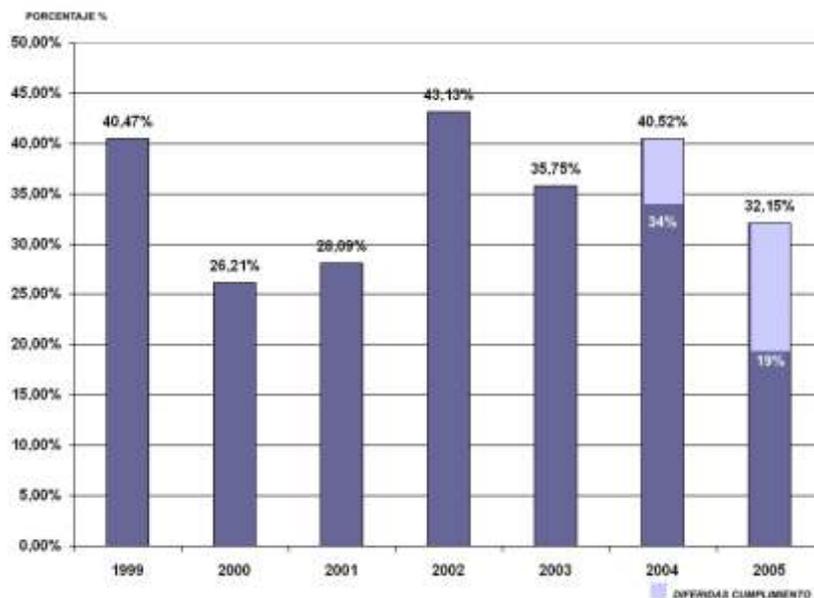
GASTOS

Los gastos presentan una variación del 23.6% frente al pasado ejercicio, explicado principalmente por el efecto de los egresos extraordinarios que se asumieron en este ejercicio que finaliza, correspondientes a los costos de sistematización pendientes, los contratos de asesoría y soporte de CTI y CIAC, que junto con los mayores costos de personal, gastos de adecuación y reforma de las oficinas y el arrendamiento del nuevo Software de Cumplimiento, han generado crecimientos por encima de la tendencia de los últimos períodos.

Analizados los gastos generales respecto de su participación frente a las primas, registran una mejora de casi 9 puntos al pasar del 40.5% al cierre del 2004 al 31.5% al final del presente ejercicio. Los gastos de personal reducen su incidencia frente a las primas en casi 6 puntos, aunque presentan un incremento del 17% frente al año anterior, justificado en parte por la mayor estructura que presenta el área de cumplimiento en este ejercicio.

Los gastos generales equivalen al 19% medidos sobre el total de las primas emitidas, sin considerar el efecto de las primas diferidas de Cumplimiento.

RELACIÓN GASTOS GENERALES A PRIMAS EMITIDAS



RESULTADO TÉCNICO

La compañía arroja una utilidad técnica de \$1.231.1 millones, superior en casi 607 millones, al año anterior, con una variación positiva del 102%. El buen resultado de la Cuenta Técnica obedece como mencionamos antes al importante crecimiento de las primas, especialmente del ramo de Cumplimiento, al fuerte aumento del producto de Reaseguros, derivado de dicho crecimiento y del resultado de los contratos de

reaseguro por el ingreso de las sobrecomisiones en Crédito y Cumplimiento, dado el buen comportamiento de la siniestralidad.

De otra parte la disminución de los costos Técnicos ha compensado en parte el aumento en los gastos generales, permitiendo el favorable resultado técnico de la compañía.

PRODUCTO DE INVERSIONES

Las inversiones de la Compañía ascendieron a 19.806 millones con un crecimiento de 2.852 millones, equivalente a un 16.8% comparativamente con el año anterior.

El portafolio mantuvo una alta composición en dólares durante el transcurso del año, habiéndose hecho una recomposición del mismo en el último trimestre, disminuyendo su participación del 75%, a cerca del 60% en el portafolio de la cuenta propia o portafolio compañía, al cierre del ejercicio.

El portafolio del riesgo político se mantiene invertido el 100% en divisas, por la naturaleza del riesgo que respalda.

Al cierre del año, el producto de inversiones registró una utilidad neta de Col\$539.2 millones.

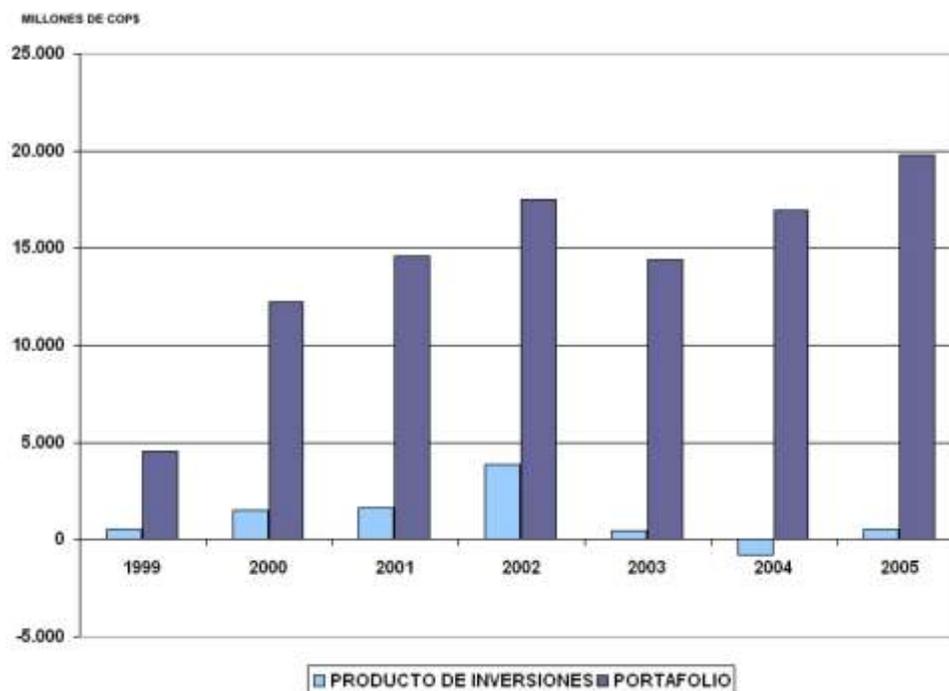
El resultado fue menor de lo esperado dado que a lo largo del año el portafolio se vió afectado por la revaluación del peso en especial durante el primer trimestre del año, ascendiendo esta al 4.95% año corrido.

Lo anterior tiene una especial incidencia en nuestro portafolio considerando que durante los tres primeros trimestres del año, el 75% del portafolio de la cuenta propia estaba invertido en dólares y el portafolio de riesgo político invertido el 100% en esta divisa.

Con calificaciones promedio de AA2, un 9.4% en Bonos Corporativos con calificación promedio de A2 y un 7.4% en acciones, manteniendo los criterios de alta seguridad, rentabilidad y liquidez.

La composición actual del portafolio de la cuenta propia corresponde a un 28% en Deuda Soberana Colombiana en Euros, un 21% en Deuda Soberana Colombiana en Dólares, el 31.3% en fondos de inversión colombianos

PRODUCTO DE INVERSIONES Vs PORTAFOLIO

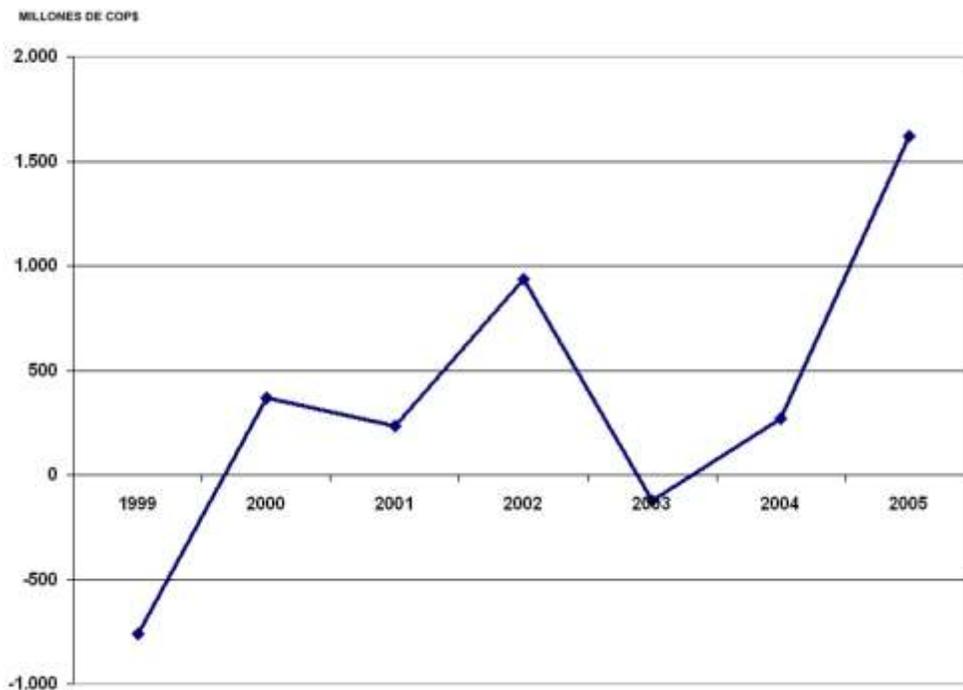


COMPOSICIÓN Y VARIACIÓN DEL PORTAFOLIO
DIC 2005 Vs DIC 04 (MILES DE PESOS)

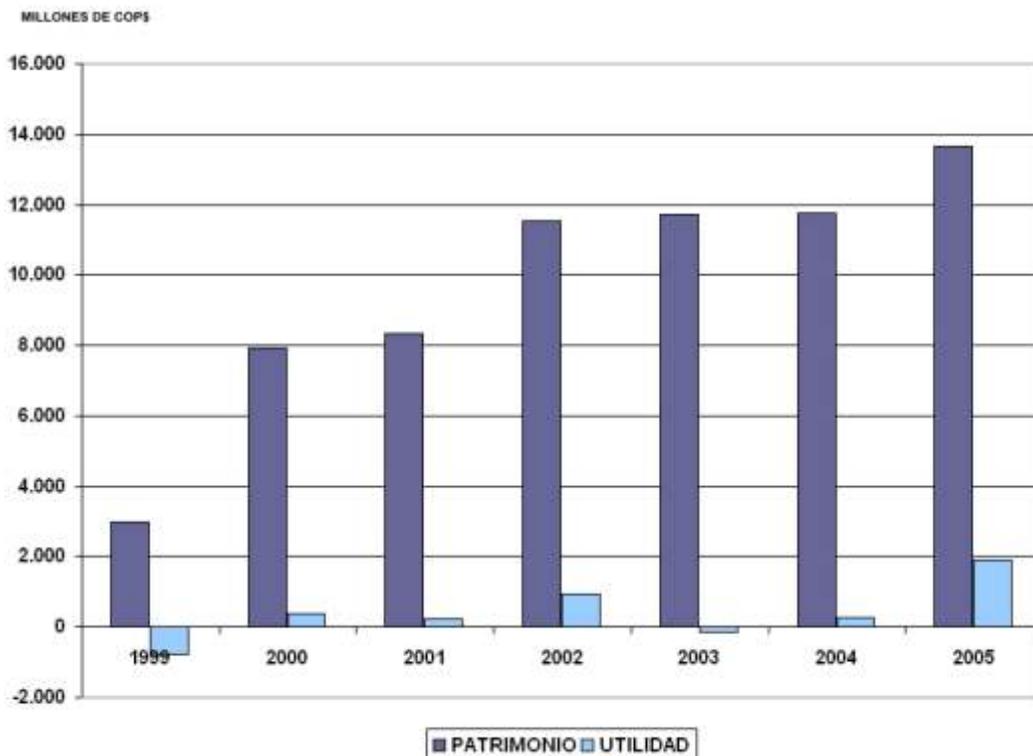
	DIC 05	PARTICIP	DIC 04	PARTICIP	RESULTADO
COMPAÑIA	12.776,8	64,50%	11.577,6	68,2%	10,35%
RIESGO POLÍTICO	7.029,9	35,50%	5.388,5	31,7%	40,46%
TOTAL	19.806,7	100%	19.966,1	100%	16,74%

RESULTADO NETO

La compañía arroja un resultado neto de 1.622.1 millones al cierre del ejercicio, mejorando notoriamente la tendencia de resultados positivos que viene registrando la compañía en los últimos años.



PATRIMONIO VS. UTILIDAD



RIESGO POLÍTICO

La cobertura de la línea de Riesgos Políticos ha seguido prestando un muy importante apoyo a los exportadores colombianos, principalmente sobre las exportaciones a los países de la región Andina, que registra en los últimos períodos un aumento especialmente en Perú, Venezuela y Ecuador.

La región no está exenta de dificultades políticas o cambios bruscos, que pudieran llegar a afectar la cobertura de riesgo político, como ha sucedido en Venezuela, Ecuador o Argentina, en los últimos años.

Segurexpo ha venido realizando un seguimiento permanente especialmente de los riesgos a Venezuela y

Ecuador, que en su momento mostraron signos de alteración, pero que sin embargo vienen registrando un buen comportamiento en el último período.

Los exportadores colombianos, tienen el respaldo de Segurexpo a través de esta importante línea de cobertura, para seguir operando con confianza y creciendo en dichos mercados, aspectos que cada día es más valorado por parte de los exportadores y adquiere mayor importancia frente a los diversos cambios políticos que viene experimentando la región Latinoamericana, donde principalmente se concentra esta cobertura.

PERSPECTIVAS PARA EL AÑO 2005

El año 2006 podría presentar un menor desempeño en parte de las economías de la región Latinoamericana y eventualmente desaceleración en algunos de los principales países en el mundo.

Latinoamérica atraviesa un período electoral en la mayoría de los países incluyendo a Colombia, que podría frenar el crecimiento que viene registrando la región. En el mundo están presentes diversos factores en la economía mundial, como el comportamiento del precio del petróleo, la evolución de la economía China, la mayor frecuencia de desastres naturales y otros, que incidirán en el resultado económico y que como todos los años plantean una serie de incógnitas sobre el futuro cada vez más interrelacionado entre los países.

El seguro de crédito tiene una clara correlación con la evolución de las economías. El último trienio ha registrado un ciclo favorable que podría presentar signos de descenso para este año, obligando a una mayor selección y control del riesgo.

La compañía seguirá impulsando el seguro de crédito, buscando aumentar su penetración tanto en el mercado nacional como en el de exportación, consolidando su Posición de liderazgo. Estaremos atentos a la presencia de un nuevo competidor que como en el pasado supondrá alteraciones en los precios de los seguros y los términos de negociación.

Focalizaremos nuestra acción comercial soportados en la calidad de información para lo cual nuestro aliado estratégico Informa Colombia, será un puntal decisivo en el desarrollo del año 2006.

En el ramo de Cumplimiento podremos competir en mejor forma con el aumento de capacidades otorgado por los reaseguradores y el posicionamiento adquirido en el último período.

El soporte tecnológico será factor decisivo en la operación del ramo y el alto nivel de servicio que nos hemos fijado con nuestros intermediarios y clientes.

La mayor presencia de nuestros socios nacionales y extranjeros, BANCOLDEX y CIAC, en sus propios mercados, nos permitirá seguir ampliando la órbita de relaciones comerciales fortaleciendo la posición de la compañía.

Seguiremos avanzando en el mejoramiento continuo de procesos, controles y análisis de la gestión, buscando

garantizar la calidad de nuestros servicios y atendiendo las necesidades específicas de los clientes, donde Segurexpo ha exhibido una especial fortaleza en la estructuración de coberturas especiales que avalan su especialización en seguros de crédito y cumplimiento.

ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES DESPUÉS DEL EJERCICIO

A partir del 1º de enero de 2006 la compañía, de acuerdo al requerimiento de la Superintendencia Financiera, deberá realizar una modificación en relación con el esquema del registro contable de la prima que es cobrada en la póliza Multimercado, ajustándose a la metodología que la autorice la Superintendencia Financiera, para cuyo efecto Segurexpo presentó un

planteamiento específico, basado en el registro de primas emitidas a partir de la tarificación mensual de las declaraciones. Esto determinará que en dicho rubro, en el futuro, no se incluirá la prima estimada anual de cada póliza, sino las fracciones mensuales correspondientes a ventas realizadas.

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 2005 se celebró con el CIAC un contrato de consultoría y asesoría por un valor de setenta y cinco mil ochenta euros (EU\$65.080). Fuera de este contrato, 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 2005

SEGUREXPO DE COLOMBIA S.A.
BALANCE GENERAL COMPARATIVO
DICIEMBRE 2005 - DICIEMBRE 2004
CIFRAS (\$ 000)

ACTIVO	DIC 31 / 05	DIC 31/04	VARIAC AÑO	% AÑO
CORRIENTE				
DISPONIBLE	543.870	593.702	-49.832	-8,4%
INVERSIONES	19.806.727	16.954.159	2.852.568	16,8%
CARTERA DE CREDITOS	0	0	0	0,0%
CUENTAS POR COBRAR ACT.ASEG.	10.691.968	2.196.504	8.495.464	386,8%
CUENTAS POR COBRAR	105.979	126.867	-20.888	-16,5%
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	69.040	341.749	-272.709	-79,8%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	31.217.584	20.212.981	11.004.603	54,4%
SINIESTROS PENDIENTES REASEGURO	1.235.042	1.021.436	213.606	20,9%
BIENES REALIZABLES	241.034	367.975	-126.941	0,0%
PROPIEDADES Y EQUIPO				
TERRENOS	3.190	3.190	0	0,0%
EDIFICIOS	1.951.633	1.836.172	115.461	6,3%
EQUIPO MUEBLES Y ENSERES	350.119	288.493	61.626	21,4%
EQUIPO DE COMPUTACION	884.138	752.854	131.284	17,4%
VEHICULOS	0	0	0	0,0%
TOTAL ACTIVOS FIJOS	3.189.080	2.880.709	308.371	10,7%
DEPRECIACION ACUMULADA	-1.503.982	-1.354.954	-149.028	11,0%
PROVISION DESVALORIZACION	0	0	0	0,0%
TOTAL ACTIVOS FIJOS NETOS	1.685.098	1.525.755	159.343	10,4%
OTROS ACTIVOS				
APORTES PERMANENTES	9.705	9.705	0	0,0%
CARGOS DIFERIDOS	9.796.317	1.732.180	8.064.137	465,5%
CREDITOS A EMPLEADOS	48.681	68.829	-20.148	-29,3%
DEPOSITOS	3.000	3.000	0	0,0%
FIDEICOMISOS INMOBILIARIOS	0	6.672	-6.672	-100,0%
DIVERSOS	0	0	0	0,0%
FIDUCIA MERCANTIL	133.328	164.415	-31.087	-18,9%
VALORIZACIONES	28.455	57.635	-29.180	-50,6%
TOTAL OTROS ACTIVOS	10.019.486	2.042.436	7.977.050	390,6%
TOTAL ACTIVO	44.398.244	25.170.583	19.227.661	76,4%

Estados Financieros 2005

SEGUREXPO DE COLOMBIA S.A.
BALANCE GENERAL COMPARATIVO
DICIEMBRE 2005 - DICIEMBRE 2004
CIFRAS (\$ 000)

PASIVO	DIC 31 / 05	DIC 31/04	VARIAC AÑO	% AÑO
CORRIENTE				
CREDITOS ENTIDADES FINANCIERAS	0	0		
CTAS POR PAGAR ACTIV.ASEGURADORA	5.916.282	1.106.311	4.809.971	434,8%
DEPOSITOS PARA EXPEDICION POLIZAS	136.083	159.176	-23.093	-14,5%
CUENTAS POR PAGAR	2.737.845	1.396.089	1.341.756	96,1%
OBLIGACIONES FAVOR INTERMEDIARIO	675.811	167.865	507.946	302,6%
TOTAL CORRIENTE	9.466.021	2.829.441	6.636.580	234,6%
RESERVAS DE SEGUROS	12.314.237	8.902.216	3.412.021	38,3%
FIDUCIA MERCANTIL	180.939	204.078	-23.139	-11,3%
OTROS PASIVOS	9.060.315	1.459.441	7.600.874	520,8%
TOTAL PASIVO	31.021.512	13.395.176	17.626.336	131,6%
PATRIMONIO				
CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	7.773.764	7.773.764	0	0,0%
RESERVAS	1.913.769	1.642.369	271.400	16,5%
PRIMA EN COLOCACION DE ACCIONES	1.029.373	1.029.373	0	0,0%
VALORIZACIONES	289.047	309.813	-20.766	-6,7%
REVALORIZACION DEL PATRIMONIO	874.356	874.356	0	0,0%
RESULTADOS EJERCICIOS ANTERIORES	-125.668	-125.668	0	0,0%
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.622.091	271.400	1.350.691	497,7%
TOTAL PATRIMONIO	13.376.732	11.775.407	1.601.325	13,6%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO.	44.398.244	25.170.583	19.227.661	76,4%

Estados Financieros 2005

SEGUREXPO DE COLOMBIA S.A.
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
COMPARATIVO
DICIEMBRE 2.005 - DICIEMBRE 2.004
CIFRAS (\$ 000)

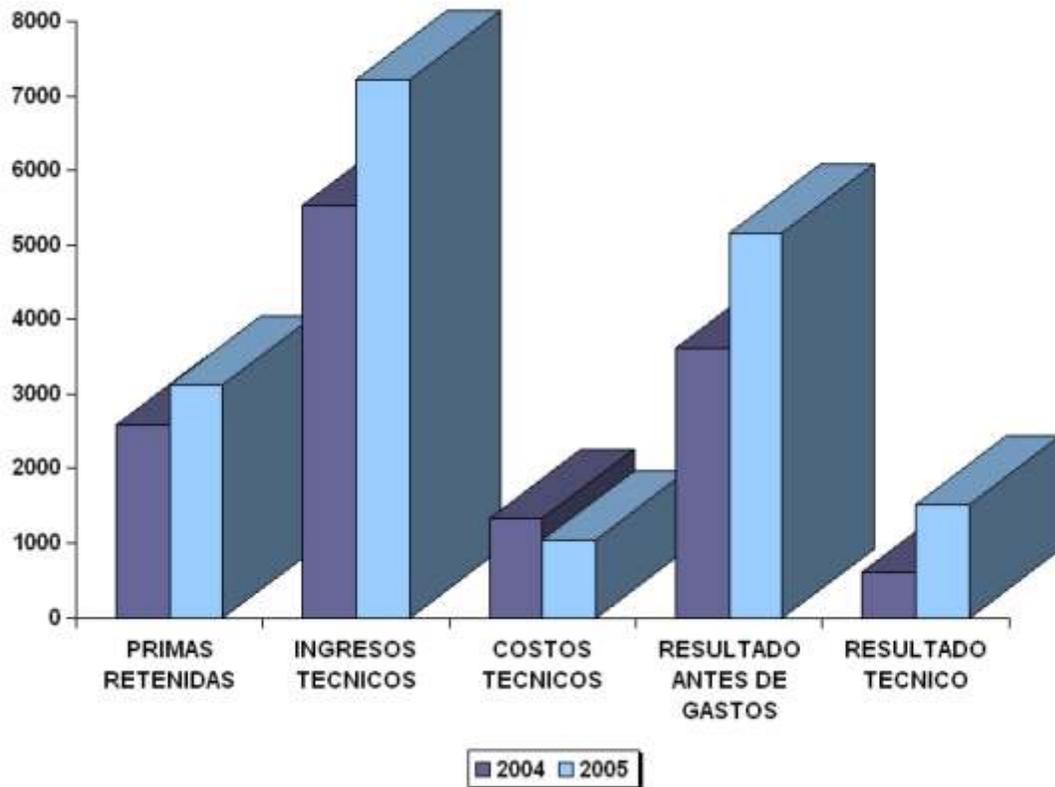
	DIC 31/ 05	DIC 31/ 04	VARIAC AÑO	% AÑO
PRIMAS EMITIDAS DIRECTAS	18.673.771	8.619.244	10.054.527	116,7
Primas Crédito Exportación	3.190.521	2.838.468	352.053	12,4
Primas Credito por Insolvencia	2.426.141	1.793.891	632.250	35,2
Primas Riesgos Politicos	1.849.143	1.587.225	261.918	16,5
Primas Cumplimiento	11.207.966	2.399.660	8.808.306	367,1
Primas Diferidas Cumplimiento	-7.388.867	-1.373.858	-6.015.009	0,0
Primas Netas Cumplimiento	3.819.099	1.025.802	2.793.297	272,3
PRIMAS ACEPTADAS DE REASEGURO	0	0	0	0,0
PRIMAS BRUTAS	11.284.904	7.245.386	4.039.518	55,8
Primas Cedidas Brutas	15.548.331	5.944.194	9.604.137	161,6
Primas Cedidas Diferidas	-7.354.833	-1.283.671	-6.071.162	0,0
PRIMAS CEDIDAS REASEGURO NETAS	8.193.498	4.660.523	3.532.975	75,8
PRIMAS RETENIDAS	3.091.406	2.584.863	506.543	19,6
Constitución de Reservas	2.030.657	1.281.951	748.706	58,4
Liberación de Reservas	728.706	1.423.803	-695.097	-48,8
VARIACION RESERVAS	-1.301.951	141.852	-1.443.803	-1017,8
RECOBROS SEGURO DE CREDITO	285.365	713.454	-428.089	-60,0
PRODUCTOS DE REASEGURO	5.051.263	2.102.751	2.948.512	140,2
TOTAL INGRESOS TECNICOS	7.126.083	5.542.920	1.583.163	28,6
SINIESTROS PAGADOS	3.294.766	2.807.441	487.325	17,4
Directos	3.242.092	2.678.681	563.411	21,0
Reaseguro Aceptado	52.674	128.760	-76.086	0,0
REEMBOLSOS DE SINIESTROS	2.594.048	2.141.684	452.364	21,1
SINIESTROS RETENIDOS	700.718	665.757	34.961	5,3
EGRESOS DE REASEGURO ACEPTADO	338.140	668.337	-330.197	-49,4
TOTAL COSTOS TECNICOS	1.038.858	1.334.094	-295.236	-22,1

Estados Financieros 2005

SEGUREXPO DE COLOMBIA S.A.
ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
COMPARATIVO
DICIEMBRE 2.005 - DICIEMBRE 2.004
CIFRAS (\$ 000)

	DIC 31/ 05	DIC 31/ 04	VARIAC AÑO	% AÑO
PROVISION CARTERA	62.112	28.322	33.790	0,0
COMISIONES DE INTERMEDIARIOS	981.336	569.904	411.432	72,2
RESULTADO ANTES DE GASTOS	5.043.777	3.610.600	1.433.177	39,7
GASTOS GENERALES	3.768.729	2.936.355	832.374	28,3
GASTOS GENERALES	3.768.729	2.936.355	832.374	28,3
OTRAS PROVISIONES	56.818	74.147	-17.329	0,0
INGRESO ESTUDIOS CREDITICIOS	218.533	141.596	76.937	54,3
COSTO ESTUDIOS CREDITICIOS	205.683	133.745	71.938	53,8
RESULTADO TECNICO	1.231.080	607.949	623.131	102,5
PRODUCTO DE INVERSIONES	539.080	-810.310	1.349.390	-166,5
OTROS INGRESOS Y EGRESOS NETO	124.841	765.236	-640.395	-83,7
GASTOS FINANCIEROS	818	19.285	-18.467	0,0
SUBTOTAL RESULTADOS	1.894.183	543.590	1.350.593	248,5
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	1.894.183	543.590	1.350.593	248,5
PROVISION DE IMPUESTO DE RENTA	272.092	272.190	-98	0,0
RESULTADO NETO	1.622.091	271.400	1.350.691	497,7

COMPARATIVO RESULTADO TECNICO



COMPARATIVO RESULTADO NETO

