

**GENERALI COLOMBIA SEGUROS GENERALES S.A.**

**BALANCES GENERALES**

**(En miles de pesos colombianos)**

<u>Activo</u>	<u>Notas</u>	<u>31 de diciembre de</u>	
		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Disponible	4	1,721,448	2,365,199
Inversiones, neto	5	76,138,566	73,161,974
Cartera de créditos, neto	6	3,736,140	3,973,054
Cuentas por cobrar actividad aseguradora, neto	7	53,505,905	42,513,058
Cuentas por cobrar, neto	8	240,725	616,770
Bienes realizables y recibidos en pago	9	39,526	39,526
Propiedades y equipo, neto	10	4,562,180	4,734,401
Otros activos	11	6,475,478	6,668,525
Valorizaciones y desvalorizaciones, neto	12	21,067,260	15,833,282
<b>Total activo</b>		<b><u>167,487,228</u></b>	<b><u>149,905,789</u></b>
 <b><u>Pasivo y patrimonio de los accionistas</u></b>			
<b>Pasivo</b>			
Cuentas por pagar actividad aseguradora	13	3,688,092	1,805,083
Cuentas por pagar	14	2,078,070	2,415,525
Reservas técnicas de seguros	15	95,093,452	81,107,795
Otros pasivos	16	3,152,126	3,033,788
Pasivos estimados y provisiones	17	2,852,346	3,079,284
<b>Total pasivo</b>		<b><u>106,864,086</u></b>	<b><u>91,441,475</u></b>
 <b>Patrimonio de los accionistas</b>			
Capital social	18	14,700,000	14,700,000
Reservas	18	16,670,233	25,192,883
Superávit		32,472,038	27,094,081
Resultado del ejercicio		(3,219,129)	(8,522,650)
<b>Total patrimonio</b>		<b><u>60,623,142</u></b>	<b><u>58,464,314</u></b>
<b>Total pasivo y patrimonio de los accionistas</b>		<b><u>167,487,228</u></b>	<b><u>149,905,789</u></b>
 <b>Cuentas contingentes y de orden</b>	19	<b><u>19,932,353,862</u></b>	<b><u>37,701,337,761</u></b>

Las notas adjuntas, son parte integrante de los estados financieros

(Original Firmado)  
Eduardo Sarmiento Pulido  
Representante Legal

(Original Firmado)  
Marby Ramos Galindo  
Contador  
T.P.79896-T

(Original Firmado)  
Alejandro Flórez Romero  
Revisor Fiscal  
T.P. 90390-T  
(Ver informe adjunto)

**GENERALI COLOMBIA SEGUROS GENERALES S.A.**

**ESTADO DE RESULTADOS**

**(En miles de pesos colombianos)**

			<b><u>31 de diciembre de</u></b>	
	<b><u>Ingresos</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
<b>Operacionales</b>				
Primas emitidas		20	81,056,059	79,961,908
Liberación de reservas		21	57,681,989	24,626,717
Reaseguros		22	14,074,568	10,076,299
Valoración y producto de inversiones		23	9,483,944	5,824,061
Otros		24	5,236,966	5,456,769
			<b><u>167,533,526</u></b>	<b><u>125,945,754</u></b>
<b>No operacionales</b>		25	417,189	1,274,299
<b>Total ingresos</b>			<b><u>167,950,715</u></b>	<b><u>127,220,053</u></b>
	<b><u>Egresos</u></b>			
<b>Operacionales</b>				
Siniestros liquidados		26	50,448,531	40,949,520
Comisiones			11,622,505	11,139,195
Constitución de reservas		27	61,328,235	44,077,629
Reaseguros		28	26,059,666	20,110,728
Gastos generales		29	18,333,007	15,545,475
Gastos financieros, otras comisiones y pérdida en venta de inversiones		30	2,056,011	1,656,843
Provisiones		31	672,535	1,404,988
			<b><u>170,520,490</u></b>	<b><u>134,884,378</u></b>
<b>No operacionales</b>			99,354	248,325
<b>Total egresos</b>			<b><u>170,619,844</u></b>	<b><u>135,132,703</u></b>
<b>Pérdida antes de impuestos sobre la renta</b>			(2,669,129)	(7,912,650)
Impuesto de renta y complementarios		32	550,000	610,000
<b>Pérdida neta</b>			<b><u>(3,219,129)</u></b>	<b><u>(8,522,650)</u></b>
<b>Pérdida neta por acción (en pesos colombianos)</b>			<b><u>(460)</u></b>	<b><u>(1,218)</u></b>

Las notas adjuntas, son parte integrante de los estados financieros

(Original Firmado)  
Eduardo Sarmiento Pulido  
Representante Legal

(Original Firmado)  
Marby Ramos Galindo  
Contador  
T.P.79896-T

(Original Firmado)  
Alejandro Flórez Romero  
Revisor Fiscal  
T.P. 90390-T  
(Ver informe adjunto)

**GENERALI COLOMBIA SEGUROS GENERALES S. A.**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**  
**Años que terminaron el 31 de diciembre de 2008 y 2007**

(Miles de pesos colombianos)

Concepto	Superávit				SUPERA VIT				Utilidad del Año (Pérdida)	Total Patrimonio
	Capital Social	Reserva legal	Reserva para valorización de inversiones	Reserva para futuras capitalizaciones y otras reservas	Prima en colocación de acciones	Valorización de inversiones	Valorización propiedades y equipo y bienes recibidos en pago	Revalorización del patrimonio		
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>14,700,000</b>	<b>7,600,600</b>	<b>3,710,095</b>	<b>13,882,130</b>	<b>335,882</b>	<b>12,893,740</b>	<b>3,926,404</b>	<b>11,085,869</b>	<b>1,368,278</b>	<b>69,502,998</b>
Liberación de reservas años anteriores	-	-	(3,710,095)	(13,882,130)	-	-	-	-	17,592,225	-
Pago de dividendos ordinario, \$195,46 por acción, sobre 7,000,000 pagadero en una cuota en mayo 17 de 2007	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,368,220)	(1,368,220)
Constitución de reservas	-	-	693,205	16,899,078	-	-	-	-	(17,592,283)	-
Movimiento del año	-	-	-	-	-	(1,070,596)	(77,218)	-	-	(1,147,814)
Pérdida del año	-	-	-	-	-	-	-	-	(8,522,650)	(8,522,650)
<b>Saldos al 31 de diciembre 2007</b>	<b>14,700,000</b>	<b>7,600,600</b>	<b>693,205</b>	<b>16,899,078</b>	<b>335,882</b>	<b>11,823,144</b>	<b>3,849,186</b>	<b>11,085,869</b>	<b>(8,522,650)</b>	<b>58,464,314</b>
Liberación de reservas años anteriores	-	-	(693,205)	(16,899,078)	-	-	-	-	17,592,283	-
Constitución de reservas	-	-	123,041	8,946,592	-	-	-	-	(9,069,633)	-
Movimiento del año	-	-	-	-	-	1,095,429	4,282,528	-	-	5,377,957
Pérdida del año	-	-	-	-	-	-	-	-	(3,219,129)	(3,219,129)
<b>Saldos al 31 de diciembre 2008</b>	<b>14,700,000</b>	<b>7,600,600</b>	<b>123,041</b>	<b>8,946,592</b>	<b>335,882</b>	<b>12,918,573</b>	<b>8,131,714</b>	<b>11,085,869</b>	<b>(3,219,129)</b>	<b>60,623,142</b>

Las notas adjuntas, son parte integral de los estados financieros

(Original Firmado)  
**Eduardo Sarmiento Pulido**  
 Representante Legal

(Original Firmado)  
**Marby Ramos Galindo**  
 Contador  
 T.P. 79896-T

(Original Firmado)  
**Alejandro Flórez Romero**  
 Revisor Fiscal  
 T.P. 90390-T  
 (Ver informe adjunto)

**GENERALI COLOMBIA SEGUROS GENERALES S. A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(En miles de pesos colombianos)

	<b>Año terminado el</b>	
	<b><u>31 de diciembre de</u></b>	
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Flujo de efectivo por actividades de operación:</b>		
<b>Pérdida neta</b>	<b>(3,219,129)</b>	<b>(8,522,650)</b>
Conciliación entre la utilidad neta y el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	396,289	481,190
Amortización	131,833	219,944
Provisiones de inv, ctas por cob. activ aseg, cta por cobrar	672,536	1,404,988
Recuperaciones operacionales	0	(6,054)
Reintegro de otras provisiones	(88,782)	(215,505)
Utilidad en venta de propiedades y equipo	(57,392)	(692,876)
Utilidad en venta de inversiones	(1,983)	(171,656)
Pérdida en venta de inversiones	14,185	147,045
Reservas técnicas de seguros	3,646,246	19,450,912
Provisión para impuesto de renta	550,000	610,000
<b><u>Cambios en activos y pasivos operacionales:</u></b>		
Cuentas por cobrar actividad aseguradora	(11,644,505)	12,481,772
Cuentas por cobrar	408,238	378,444
Otros activos	(479,000)	(1,731,296)
Cuentas por pagar actividad aseguradora	1,883,009	(1,466,381)
Cuentas por pagar	(337,456)	746,988
Otros pasivos	118,339	33,186
Pasivos estimados y provisiones	(211,531)	142,666
Depósitos de reaseguradores	10,339,412	(20,001,341)
<b>Efectivo neto usado por las actividades de operación</b>	<b><u>2,120,309</u></b>	<b><u>3,289,376</u></b>
<b>Flujo de efectivo por actividades de inversión:</b>		
Producto de la venta de propiedades y equipo	60,000	844,586
Adiciones de propiedades y equipo	(226,676)	(339,961)
Producto de la venta de inversiones	44,600,614	177,558,016
Compra de inversiones	(47,445,294)	(179,389,876)
Cartera de créditos	247,296	(755,672)
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de inversión</b>	<b><u>(2,764,060)</u></b>	<b><u>(2,082,907)</u></b>
<b>Flujo de efectivo por actividades de financiación:</b>		
Dividendos pagados en efectivo	0	(1,368,220)
<b>Efectivo neto usado en actividades de financiación</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>(1,368,220)</u></b>
Disminución neta en efectivo	(643,751)	(161,751)
Efectivo al comienzo del año	2,365,199	2,526,950
Efectivo al final del año	<b><u>1,721,448</u></b>	<b><u>2,365,199</u></b>

Las notas adjuntas, son parte integrante de los estados financieros

(Original Firmado)

**Eduardo Sarmiento Pulido**  
Representante Legal

(Original Firmado)

**Marby Ramos Galindo**  
Contador  
T.P.79896-T

(Original Firmado)

**Alejandro Flórez Romero**  
Revisor Fiscal  
T.P. 90390-T  
(Ver informe adjunto)