

Pan American Life de Colombia Compañía de Seguros S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio

(Los Estados Financieros fueron aprobados por la Superintendencia Financiera de Colombia mediante oficio No. 2008082073-033 del 30-03-09)

	Capital Suscrito y Pagado		Reserva Para Protección de Inversiones			Pérdidas Acumuladas	Valorizaciones	Total
	Legal	Legal						
Saldo al 31 de diciembre de 2006	\$13,453	\$126	\$1,484	\$(1,722)	\$277	\$13,618	-	
Apropiación del resultado del año anterior	-	7	(234)	227	-	-	-	
Aumento de capital	3,547	-	-	-	-	3,547	-	
Pérdida neta del año	-	-	-	(1,903)	-	(1,903)	-	
Saldo al 31 de diciembre de 2007	17,000	133	1,250	(3,398)	277	15,262	-	
Apropiación del resultado del año anterior	-	-	(311)	311	-	-	-	
Valorizaciones	-	-	-	-	(134)	(134)	-	
Utilidad neta del año	-	-	-	1,797	-	1,797	-	
Saldo al 31 de diciembre de 2008	\$17,000	\$133	\$939	\$(1,290)	\$143	\$16,925	-	

Véanse las notas adjuntas.

Yarai Samaniego Ordóñez  
Representante Legal

José Daniel Muñoz Velandía  
Contador Público  
Tarjeta Profesional 992228-T

Edwin Ochoa Acosta  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional 79976-T  
Designado por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530  
(Véase mi informe del 26 de febrero de 2009)

**Pan American Life de Colombia Compañía de Seguros S.A.**

**Estados de Flujos de Efectivo**

(Los Estados Financieros fueron aprobados por la Superintendencia Financiera de Colombia mediante oficio No.2008082073-033 del 30-03-09) Año terminado el 31 de diciembre de 2008 2007

(En millones de pesos)

	2008	2007
<b>Actividades operacionales</b>		
Utilidad (pérdida) neta del año	\$ 1,797	\$(1,903)
Conciliación entre la utilidad (pérdida) neta del año y el flujo neto de efectivo		
Provisto por actividades operacionales:		
Depreciación	87	83
Provisión:		
Cuentas por cobrar	3	10
Cuentas por cobrar actividades aseguradoras	2	127
Provisión cartera de créditos	-	4
Reintegro provisión de cuentas por cobrar	(14)	(2)
Reintegro provisión actividad aseguradora	(126)	-
Amortización	-	166
Utilidad (pérdida) en venta de inversiones	(9)	51
Utilidad (pérdida) en venta de activos fijos	(161)	(6)
Reservas técnicas de seguros	(2,252)	(331)
Cambio neto en activos y pasivos operacionales:		
Inversiones	333	(1,782)
Cartera de créditos	63	67
Cuentas por cobrar actividad aseguradora	502	359
Cuentas por cobrar	171	(127)
Activos fijos	5	-
Otros activos	(2)	(166)
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	-	(190)
Cuentas por pagar actividad aseguradora	(17)	(54)
Cuentas por pagar	61	(114)
Otros pasivos	(142)	(76)
Pasivos estimados y provisiones	22	55
Efectivo neto provisto por (usado en) actividades operacionales	<u>314</u>	<u>(3,829)</u>
<b>Actividades de inversión</b>		
Efectivo neto provisto por (usado en) actividades de inversión por producto por la venta de propiedad y equipo	133	(96)
<b>Actividades Financieras</b>		
Efectivo neto provisto por actividades financieras por capitalización	-	3,547
Aumento (disminución) neto del efectivo	449	(377)
Efectivo al principio del año	519	896
Efectivo al final del año	<u>\$ 966</u>	<u>\$ 519</u>

Véanse las notas adjuntas

Yarai Samaniego Ordóñez  
Representante Legal

Josué Daniel Muñoz Velandía  
Contador Público  
Tarjeta Profesional 99228-T

Edwin Orozco Agosta  
Revisor Fiscal

Tarjeta Profesional 79976-T  
Designado por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530  
(Véase mi informe del 26 de febrero de 2009)