

Estados Financieros

Informe de Gestión
2007

SEGUREXPO

SEGURO DE CRÉDITO Y CUMPLIMIENTO

BANCOLDEx - GRUPO CESCE



INTRODUCCIÓN

El año 2007 registró un favorable comportamiento en la mayoría de los renglones de la economía Colombiana.

El crecimiento del PIB trimestral refleja uno de los mejores índices de crecimiento en los últimos años. La economía podría estar arrojando un crecimiento del PIB cercano al 7% en el acumulado del año.

Segurexpo por su parte registró un importante crecimiento y un buen comportamiento en sus indicadores de gestión, corroborando el buen ciclo económico de este último año.

ENTORNO ECONÓMICO

La economía reflejó un dinámico comportamiento en donde la inversión y la confianza internacional en el país, fueron la constante del año, destacándose un fuerte aumento en la inversión que alcanzó el 28% del PIB, lo que indudablemente impulsó la economía aunque con repercusión en la apreciación del peso colombiano.

Los sectores que han captado la mayor inversión han sido Energía y Petróleo. El sector comercio ha resultado muy dinámico, registrando uno de sus mejores años.

En general la economía ha marchado en forma positiva, con alto crecimiento, fuerte inversión, aunque con niveles altos de inflación lo que ha supuesto incrementos en la tasa de interés.

Segurexpo ha capitalizado el buen ciclo económico del país, logrando un buen incremento en sus ventas, con importantes negocios en seguros de crédito y aumentando considerablemente la participación en el ramo de fianzas.

Hemos conseguido superar las previsiones del año, mejorando los indicadores del negocio de seguros, ampliando la oferta de líneas de seguros en las oficinas fuera de Bogotá, reforzando la estructura técnica y de operaciones y manteniendo el alto nivel técnico que exige una compañía especializada como la nuestra.

PRIMAS

La Compañía registra un crecimiento en las primas emitidas superior al 70% y del 41.7% en las primas brutas del ejercicio, descontado el efecto de las primas diferidas de pólizas con vigencias superiores a un año.

Los ramos de crédito crecen el 21% en exportación y el 22% en crédito interno, manteniendo un nivel de crecimiento acorde con la previsión del año 2007.

La línea de riesgo político registra una variación del 40% frente al pasado ejercicio, por efectos del aumento en la participación de Venezuela.

Las exportaciones Colombianas registraron un crecimiento alrededor del 18% y de estas las no tradicionales donde tiene cabida el seguro de crédito, reflejan una variación del 20% al tercer trimestre del 2007, destacándose la participación del sector manufacturero e insumos básicos y derivados y sector agroindustrial, principalmente.

Por destinos Venezuela registra el primer lugar en superavit comercial para Colombia con un crecimiento del 75%, seguido de Estados Unidos, mercado que se redujo en el último período.

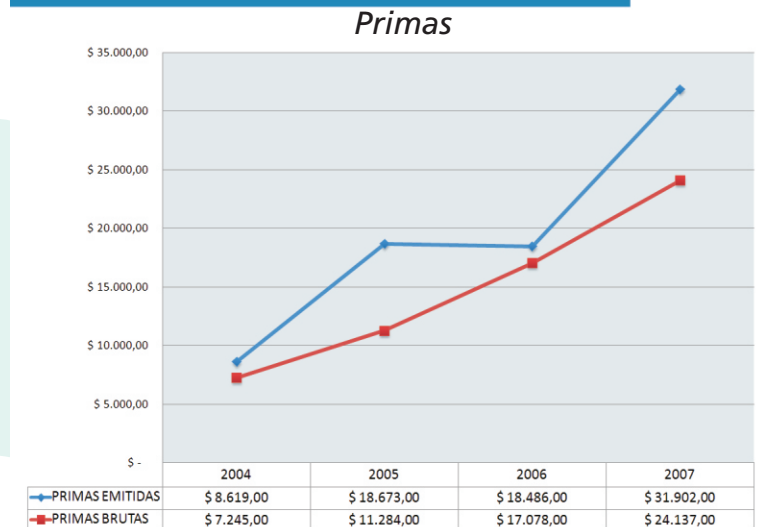
La Unión Europea por su parte, refleja un importante crecimiento frente al período anterior, superior al 32%.

Venezuela registró una participación del 29% del total de las ventas aseguradas en el 2007 contra un 17% del ejercicio pasado, lo que indica un crecimiento importante, seguido de Perú, Estados Unidos, Ecuador, Costa Rica, México y Brasil, países éstos donde se concentró el 75% de las operaciones en seguro de crédito a la exportación.

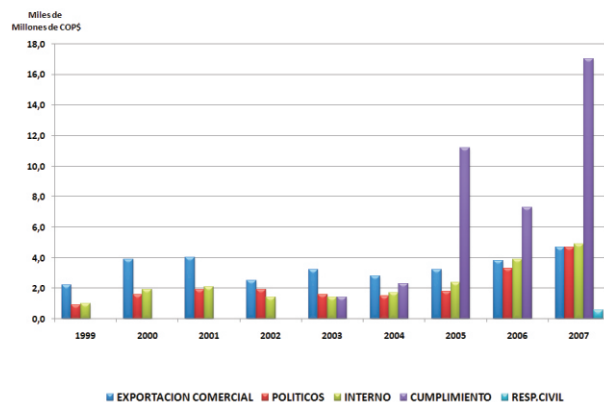
En crédito interior prevalecieron los sectores de Petroquímica, construcción, textiles, ferretería y editorial, entre otros.

La participación por línea de negocios, refleja un mayor crecimiento del ramo de fianzas el cual registra un crecimiento superior al 63% en las primas netas del ejercicio, descontadas las diferidas de pólizas con vigencias superior a un año.

Segurexpo participó en forma activa en negocios importantes de infraestructura, de construcción de vías, siendo las más representativas Autopistas del Sol, de La Sabana, y Desarrollo Vial de Nariño, así como el Aeropuerto de Bogotá, cuya póliza se expidió en esta última vigencia.



Participación por Línea de Producto



Otros negocios que representaron una parte importante de la producción en fianzas, corresponden a empresas del sector cervecero, energía, tecnología y fabricación de equipos, entre otros.

El ramo de cumplimiento, continuó su expansión a nivel nacional, con la operación del mismo en las oficinas fuera de Bogotá, buscando incrementar su penetración en el segmento de negocios pequeños, aumentando la base y dispersión del mismo.

INGRESOS

Los ingresos técnicos aumentaron en más del 50% frente al año 2006, pasando de \$7.143 millones a \$10.737 millones, lo que representa un incremento cercano a 3.600 millones en esta cuenta, resultado del buen crecimiento en las primas, el aumento en las comisiones de reaseguros, principalmente del ramo de fianzas y el buen comportamiento de los recobros en seguro de crédito.

Las primas retenidas se incrementaron en más de \$2.670 millones, equivalente a un crecimiento del 42%.

En el 2007 se introdujo una modificación importante en cuanto a las comisiones de reaseguro correspondientes a operaciones con vigencia superior a un año derivado del análisis comparativo sobre la contabilización de éstas, tomando una muestra de varias empresas extranjeras y compañías del mercado asegurador colombiano, así como la revisión de la técnica aplicada en España, que sirvió de base para tomar la decisión de diferir la comisión del reaseguro, por el mismo período que se difieren las primas de los negocios con vigencias superiores a un año.

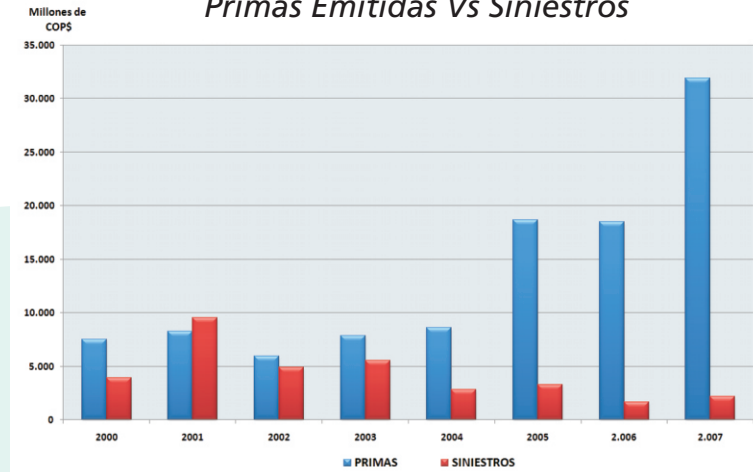
EGRESOS

El ejercicio pasado refleja un excelente comportamiento siniestral, resultado de la buena selección de riesgos así como del positivo ciclo económico que ha prevalecido en el último período, en la mayoría de países y particularmente en Colombia.

Los siniestros pagados tuvieron un incremento cercano al 30%, pero con una menor incidencia frente a las primas. La siniestralidad bruta se redujo del 9.73% del año 2006 al 8.96%, indicador muy positivo en los últimos dos años.

La siniestralidad incurrida se redujo igualmente al pasar del 19.88% al 10%, lo que arroja un comportamiento excelente de este indicador, el más favorable de los últimos años.

Primas Emitidas Vs Siniestros



Siniestros pagados Interno



Siniestros pagados Exportación



Los costos técnicos registran una variación del 50%, resultado del aumento en los recobros, parte reaseguradores, derivado de la buena evolución de los recobros cuya recuperación a favor de los reaseguradores, se constituye en un egreso en la cuenta técnica.

Los siniestros retenidos se incrementan un 24% cuando las primas retenidas aumentan un 42% mejorando notablemente el resultado antes de gastos, el cual se incrementa en más de \$2.000 millones, superior a un 44% frente al anterior ejercicio.

GASTOS

Los gastos generales han registrado un aumento del 27% en el último período, resultado del reforzamiento en la estructura técnica de suscripción de los ramos de crédito y fianzas, la creación de nuevos cargos en el área comercial con ocasión de la apertura del ramo de cumplimiento en las oficinas fuera de Bogotá, la implementación de nuevos cargos de exigencia legal para el manejo de las áreas de riesgo SARO, y Control del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo "SARLAFT", así como el costo de retiro de funcionarios antiguos, principalmente.

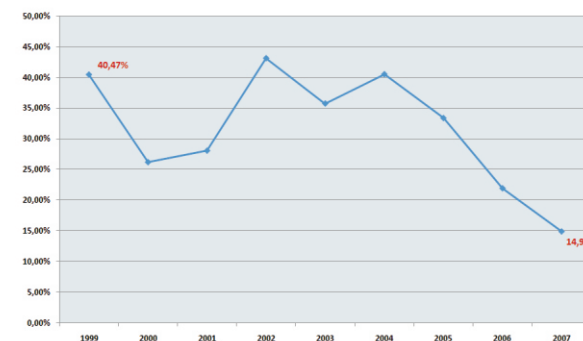
De otro lado el aumento en el impuesto de industria y comercio que tiene relación directa con el incremento de la producción, incide en el incremento de gastos por el incremento superior al 55% frente al anterior ejercicio. Otros gastos de relevancia en el ejercicio, corresponden al lanzamiento de la nueva imagen de la compañía y el evento realizado para el efecto, el cual fue todo un éxito.

Los servicios públicos por su parte también registran un importante incremento superior al 19%.

Sin embargo los gastos medidos frente a la producción reflejan una importante disminución pasando del 21.96% del año 2006 al 14.94% en el último período, medidos frente a las primas emitidas

El indicador de gastos de operación, sobre las primas retenidas y las comisiones de reaseguro, mejora del 36.42% del año 2006 al 35.86% para el año 2007, resaltando que para este último ejercicio al haberse adoptado el diferimiento de comisiones de reaseguradores de negocios con vigencia mayor a un año, como se mencionó anteriormente, se reduce la cuenta de ingresos, contra la cual se miden los gastos.

Evolución Gastos Vs. Primas Brutas



INDICADORES DE GESTIÓN

	DIC 07	DIC 06
SINIESTRALIDAD DE CUENTA PROPIA	10,03	19,88
GASTOS DE ADQUISICIÓN / PRIMAS	15,82	13,61
GASTOS DE OPERACIÓN	35,86	36,42
TOTAL	61,71	69,91*

* NOTA: Cambio de metodología cálculo índice combinado

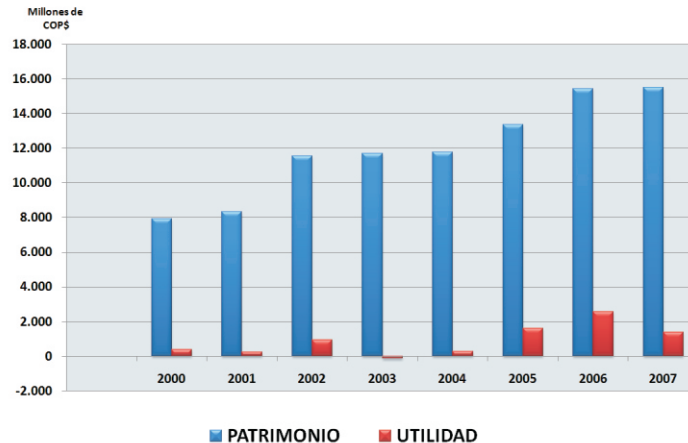
El índice combinado registra una mejora de más de 8 puntos, comparativamente con el anterior ejercicio, con una disminución en la siniestralidad cuenta propia, un aumento de 2 puntos en los gastos de adquisición por la mayor participación del ramo de fianzas que tiene una mayor comisión de intermediación y reducción en los gastos de operación y que refleja un resultado muy positivo en la operación de seguros.

RESULTADO TÉCNICO

El resultado técnico mejora en más de \$1.000 millones, equivalente a 90% al pasar de \$1.173 millones del ejercicio 2006 a \$2.238 millones de utilidad técnica en el último período.

PRODUCTO DE INVERSIONES

Producto Inversiones Vs. Portafolio



El portafolio de la compañía ha tenido un importante crecimiento en el período 2007 de más de \$9.000 millones, alcanzando la suma de \$35.494 millones, manteniendo la tendencia de crecimiento constante en los últimos años.

Sin embargo la fuerte revaluación que ha seguido experimentando el peso colombiano ha afectado en forma significativa el resultado del producto de inversiones por la posición en moneda extranjera.

El resultado al final del ejercicio arroja una utilidad de \$536 millones, la cual se ve disminuida en más de \$300 millones por efectos del ajuste en la reserva de desviación correspondiente al portafolio que respalda el riesgo político, el cual se encuentra invertido el 100% en moneda extranjera.

Frente al pasado ejercicio, el producto de inversiones registra una disminución cercana a los \$1.000 millones, derivada de la continua depreciación del peso colombiano.

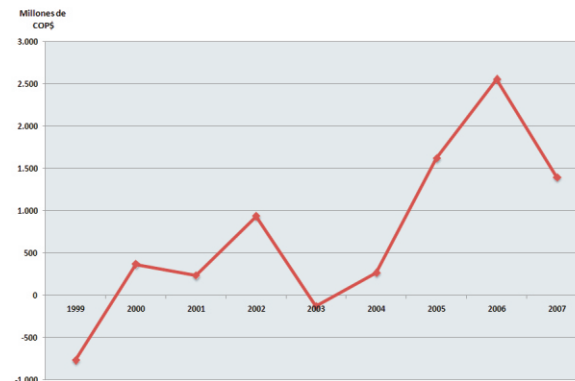
	DIC 07	PART	DIC 06	PART	VARIACIÓN
COMPAÑÍA	23.884,1	66,91%	16.965,3	62,22%	40,78%
RIESGO POLÍTICO	11.751,5	33,09%	9.327,5	37,78%	25,98%
TOTAL	35.635,7	100%	26.292,9	100%	35,53%

RESULTADO NETO

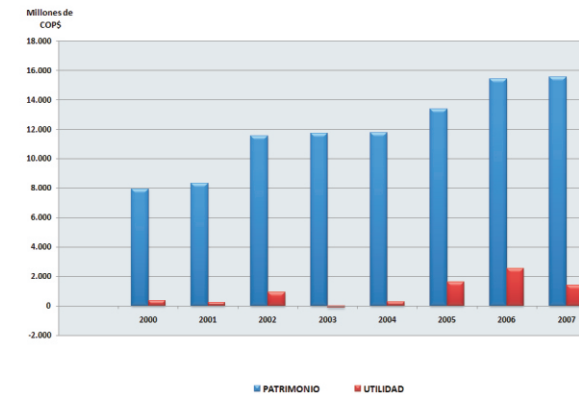
El ejercicio del año 2007, arroja una utilidad antes de impuestos de \$2.567 millones, reflejando una disminución frente al año anterior de \$297 millones. La provisión de impuesto de renta para el último periodo se eleva en forma considerable frente al pasado ejercicio por el cambio en la determinación de la base del impuesto de renta el cual para este último año se hace por renta líquida ordinaria, en tanto que en el pasado se realizó por renta presuntiva. Este cambio implica una mayor carga tributaria de más de \$862 millones de pesos frente al año anterior.

El Resultado Neto del ejercicio registra una utilidad \$1.398 millones, menor en \$1.159 millones frente al pasado año derivado del aumento en la base impositiva, así como por efecto del diferimiento en las comisiones de reaseguro de negocios con vigencia superior a un año y la disminución en el producto de inversiones en más de \$1.000 de pesos.

Resultado Neto



Patrimonio Vs Utilidad



RIESGO POLÍTICO

En el segundo semestre del año 2007, han surgido alteraciones en las relaciones con Venezuela, destino principal de las exportaciones aseguradas por Segurexpo, que ha suscitado una vigilancia más estrecha del riesgo político asociado a dicho país.

Si bien la evolución del riesgo Venezuela en términos de alteración en la siniestralidad, no ha registrado cambios notorios, es claro que los mecanismos de control de divisas suponen una fuerte carga a los exportadores colombianos, por la demora en la recuperación de cartera y un aumento en el nivel de riesgo por la eventual alteración del comportamiento de pagos.

Segurexpo ha mantenido las coberturas vigentes a los exportadores que vienen operando con nuestro seguro en el mercado Venezolano, aunque con una estrecha vigilancia sobre la evolución de las condiciones del comercio con ese país, por parte del Comité de Riesgos Políticos.

Las condiciones para nuevas inclusiones se han hecho más gravosas en términos de tasas y deducibles frente al incierto panorama con el vecino país.

PERSPECTIVAS PARA EL AÑO 2008

El panorama económico para el año 2008, revela un cambio en las condiciones económicas.

Se aprecia un descenso del crecimiento de la economía de Estados Unidos, principal economía del mundo, con signos de crisis en algunos sectores y con repercusiones importantes en el resto de la economía mundial.

Diversos analistas pronostican bajos crecimientos en la economía global, no exentos de crisis en algunos países.

Latinoamérica ha venido mostrando buen desempeño económico en la mayoría de los países en los últimos períodos, impulsado por los altos precios de los productos básicos.

Algunos países registran inflaciones desbordadas, altas tasas de interés que podría cambiar la buena evolución de los años anteriores.

Colombia enfrenta incertidumbre en el plano económico con relación a los países con quienes mantiene un importante intercambio comercial, como Estados Unidos y Venezuela.

En el primero de ellos se vaticina una recesión económica, dentro de un nuevo período presidencial que podría implicar cambios en las relaciones con nuestro país, con efectos de la eventual aprobación del tratado de libre comercio. Con Venezuela por su parte, se ha producido un franco deterioro de las relaciones políticas, con posibles repercusiones en el intercambio comercial, generando un horizonte de incertidumbre sobre los principales mercados de exportación.

La fuerte dependencia del mercado de EE.UU, que ha venido registrando un descenso importante en el último año, con claros signos de desaceleración, implica un menor pronóstico de crecimiento de nuestra economía, la cual podría situarse por abajo del 5%, según algunos analistas económicos.

Bajo esta perspectiva, se impone un mayor esfuerzo comercial y un estricto control en el análisis de riesgos asociados a países y sectores con bajo desempeño así como posibles restricciones en el aumento de exposiciones.

Segurexpo ha venido registrando altos crecimientos en la producción de los últimos años, que difícilmente podrán mantenerse en el año 2008, por los nuevos escenarios económicos, así como por el aumento en la percepción del riesgo, que obligan a una mayor cautela en la suscripción y la selección de nuevos riesgos.

Vendrá un período de reacomodamiento, con un crecimiento moderado en los ramos de Seguro de Crédito.

La línea de riesgo político, podría mantener crecimientos superiores en la medida que persista el alto riesgo con Venezuela y se mantenga el nivel de comercio con dicho país, siempre y cuando no exista un mayor deterioro, caso en el cual podría limitarse la cobertura, incluso suspenderse.

El ingreso de nuevos competidores en el seguro de crédito, unido a una desaceleración del ciclo económico restringe claramente la tendencia del crecimiento de estas líneas.

El ramo de fianzas mantendrá mejores niveles de crecimiento impulsado por la necesidad de acelerar la construcción de obras de infraestructura pendientes de años atrás en el sistema vial, aeropuertos y puertos, entre otras, que de acuerdo con los planes del actual gobierno deberán ser contratadas en el futuro inmediato.

La estrategia de sinergias entre las diferentes compañías del Grupo CESCE en Latinoamérica y la importante presencia de Bancoldex en el mercado Colombiano, permitirá a Segurexpo mantener la dinámica de crecimiento y profundizar su operación en el mercado asegurador colombiano.

Con el concurso de Informa Colombia, aliado estratégico de nuestra compañía, reforzaremos la información necesaria para el análisis de riesgos en el país y fuera de él, buscando seleccionar mercados que ofrezcan alternativas positivas y rentabilidad para nuestra compañía y nuestros clientes.

GESTIÓN DE RIESGOS

SEGUREXPO tiene establecido un sistema integral para la prevención del lavado de activos y otras actividades delictivas, definiendo para el efecto, previa aprobación de la junta directiva, políticas y procedimientos concretos que han sido incorporados en un Sistema Integral para la Prevención de Lavado de Activos, incluyendo la definición de un código de conducta para sus funcionarios. Estos mecanismos y procedimientos para la prevención del lavado de activos, consisten principalmente en el conocimiento del cliente y de sus actividades económicas, conocimiento de las transacciones que realizan, conocimiento del mercado, detección y análisis de operaciones inusuales, determinación y reporte de operaciones sospechosas, definición de señales de alerta, control y registro de transacciones individuales en efectivo, control de transacciones múltiples y capacitación.

La Compañía se encuentra en proceso del diseño e implementación del Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo - SARLAFT y del Sistema de Administración de Riesgo Operativo - SARO, en cumplimiento de las disposiciones establecidas para tal fin por la Superintendencia Financiera de Colombia, los cuales entran en vigencia a partir del 1 de julio de 2008.

Para los sistemas de administración de riesgo de mercado - SEARM, crediticio - SARC y de seguros - SEARS, la Compañía cuenta con políticas y procedimientos para la administración, gestión, medición y control, previamente aprobados por la Junta Directiva y remitidos a la Superintendencia Financiera de Colombia.

Para el año 2008, la Compañía modificará el Código de Gobierno Corporativo, atendiendo las recomendaciones efectuadas durante el año 2007 por la Federación de Aseguradores Colombianos - FASECOLDA, a las compañías aseguradoras establecidas en Colombia.

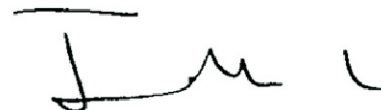
CUMPLIMIENTO DE NORMAS

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 2007 se celebró con el CIAC un contrato de consultoría y asesoría por un valor de setenta y dos mil seiscientos veinticuatro euros (EU\$ 72.624). Fuera de este contrato, no se realizaron operaciones con los socios ni con los administradores de la sociedad.

De los señores accionistas,



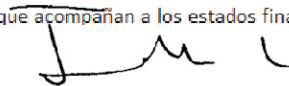
JUAN PABLO LUQUE LUQUE
Presidente

BALANCE GENERAL 2007

Segurexpo de Colombia S.A. Aseguradora de Crédito y del Comercio Exterior
 Balances Generales - 31 de diciembre de 2007 y 2006
 (Expresados en miles de pesos)

Activo	2007	2006	Pasivo y Patrimonio de los Accionistas	2007	2006
Disponible (nota 3)	\$ 891.252	2.167.047	Cuentas por pagar actividad aseguradora (nota 11)	\$ 3.292.633	3.117.918
Inversiones, neto (nota 4)	35.635.724	26.292.964	Cuentas por pagar (nota 12)	3.407.662	2.050.738
Cuentas por cobrar actividad aseguradora, neto (nota 5)	7.438.611	5.233.907	Reservas técnicas de seguros (nota 13)	21.642.848	16.206.782
Cuenta por cobrar, neto (nota 6)	99.302	94.730	Otros pasivos (nota 14)	21.622.134	10.471.840
Bienes recibidos en dación de pago (nota 7)	170.001	280.630	Pasivos estimados y provisiones (nota 15)	602.927	37.993
Propiedades y equipo, neto (notas 8 y 10)	1.654.372	1.591.313			
Otros activos (nota 9)	20.462.116	11.713.497			
(Desvalorizaciones) valorizaciones, neto (nota 10)	(102.614)	(60.546)			
			Total pasivo	50.568.204	31.885.271
			Patrimonio de los accionistas (nota 16):		
			Capital social	7.773.764	7.773.764
			Reservas	3.867.712	2.410.192
			Prima en colocación de acciones	1.029.373	1.029.373
			Ganancia o pérdida en títulos participativos	839.879	843.611
			(Desvalorizaciones) valorizaciones, neto (nota 10)	(102.614)	(60.546)
			Revalorización del patrimonio	874.356	874.356
			Resultado del ejercicio	1.398.090	2.557.521
			Patrimonio de los accionistas, neto	15.680.560	15.428.271
Total activo	\$ 66.248.764	47.313.542	Total pasivo y patrimonio de los accionistas	\$ 66.248.764	47.313.542
Cuentas de orden (nota 17):			Cuentas de orden (nota 17):		
Deudoras	93.151.700	84.685.038	Deudoras por contra	93.151.700	84.685.038
Contingentes	237.766.479	209.364.753	Contingentes	237.766.479	209.364.753
Acreedoras por contra	19.927.400	18.694.004	Acreedoras	19.927.400	18.694.004
	\$ 350.845.579	312.743.795		\$ 350.845.579	312.743.795

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.



JUAN PABLO LUQUE L.
Representante Legal



ANDREA VIVIANA DÍAZ NOVA
Contador
T.P.107002-T



CARMEN ROSA CAMPO HERNÁNDEZ
Revisor Fiscal
T. P. 67994 - T

Revisor Fiscal
T.P. 67994 - T

Miembro de KPMG Ltda.

(Véase mi dictamen del 11 de febrero de 2008)

BALANCE GENERAL 2007

Segurexpo de Colombia S.A. Aseguradora de Crédito y del Comercio Exterior
 Estados de Resultados
 Años que terminaron el 31 de diciembre de 2007 y 2006
 (Expresados en miles de pesos)

	2007	2006
Primas:		
Crédito externo	\$ 4.668.622	3.834.924
Cumplimiento	17.099.685	7.335.916
Responsabilidad civil	574.310	-
Crédito interno	4.875.669	3.987.247
Riesgo político	4.684.402	3.328.087
Primas emitidas	31.902.688	18.486.174
Primas diferidas cumplimiento - Responsabilidad Civil	(7.765.490)	(1.407.472)
Total primas emitidas menos diferidas	24.137.198	17.078.702
Primas cedidas en reaseguro, brutas	(23.390.472)	(14.555.437)
Primas cedidas diferidas	7.120.333	3.008.897
Primas cedidas en reaseguro, neto	(16.270.139)	(11.546.540)
Total primas retenidas	7.867.059	5.532.162
Reserva técnica (nota 18)	(395.506)	(495.897)
Total primas devengadas	7.471.553	5.036.265
Siniestros:		
Siniestros pagados	(2.161.755)	(1.661.977)
Siniestros de aceptación	(2.000)	(1.796)
Recobros	785.659	206.660
Reembolso siniestros sobre cesiones	1.741.652	1.325.161
Total siniestros retenidos	363.556	(131.952)
Reserva para siniestros (nota 19)	(2.942.264)	(2.866.468)
Total siniestros	(2.578.708)	(2.998.420)
Utilidad técnica bruta	4.892.845	2.037.845
Otros productos de seguros y reaseguro (nota 20)	5.422.254	4.767.468
Otros costos de seguros (nota 21)	(856.896)	(510.921)
Gastos de ventas	(2.102.899)	(1.402.104)
Utilidad técnica neta	7.355.304	4.892.288
Producto de inversiones (nota 22)	199.033	1.292.718
Gastos administrativos (nota 23)	(5.135.997)	(3.800.677)
Utilidad operacional	2.418.340	2.384.329
Otros ingresos no operacionales, neto (nota 24)	424.141	688.524
Otros gastos no operacionales, neto (nota 25)	(275.155)	(208.473)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	2.567.326	2.864.380
Impuesto sobre la renta (nota 26)	(1.169.236)	(306.859)
Utilidad neta del ejercicio	\$ 1.398.090	\$ 2.557.521
Utilidad neta por acción (en pesos)	\$ 0,236	\$ 0,431

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

JUAN PABLO LUQUE L.
 Representante Legal

ANDREA VIVIANA DIAZ NOVA
 Contador
 T.P. 107002-T

CARMEN ROSA CAMPO HERNANDEZ
 Revisor Fiscal
 T. P. 67994 - T

BALANCE GENERAL 2007

Segurexpo de Colombia S.A. Aseguradora de Crédito y del Comercio Exterior
Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas
Años que terminaron el 31 de diciembre de 2007 y 2006
(Expresados en miles de pesos)

	Capital social	Reserva legal	Reservas	Prima en colocación de acciones	Valorizaciones (Desvalorizaciones), neto	Revalorización del patrimonio	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Patrimonio de los accionistas, neto
Saldos al 31 de diciembre de 2005	\$ 7.773.764	278.890	1.634.879	1.029.373	289.046	874.356	(125.668)	1.622.091	13.376.731
Valorizaciones	-	-	-	-	494.019	-	-	-	494.019
Resultado ejercicios anteriores	-	1.857.801	(1.361.378)	-	-	-	125.668	(622.091)	-
Pago dividendos en efectivo de \$0.1685 (pesos) por acción sobre 5,935,506,594 acciones en circulación	-	-	-	-	-	-	-	(1.000.000)	(1.000.000)
Resultado ejercicio 2006	-	-	-	-	-	-	-	2.557.521	2.557.521
Saldos al 31 de diciembre de 2006	\$ 7.773.764	2.136.691	273.501	1.029.373	783.065	874.356	-	2.557.521	15.428.271
Desvalorizaciones	-	-	-	-	(45.800)	-	-	-	(45.800)
Resultado ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pago dividendos en efectivo de \$0.1853 (pesos) por acción sobre 5,935,506,594 acciones en circulación	-	-	-	-	-	-	-	(1.100.001)	(1.100.001)
Apropiación de reservas	-	707.904	749.616	-	-	-	-	(1.457.520)	-
Resultado ejercicio 2007	-	-	-	-	-	-	-	1.398.090	1.398.090
Saldos al 31 de diciembre de 2007	\$ 7.773.764	2.844.595	1.023.117	1.029.373	737.265	874.356	-	1.398.090	15.680.560

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

JUAN PABLO LUQUE L.
Representante Legal

ANDREA VIVIANA DIAZ NOVA
Contador
T.P 107002-T

CARMEN ROSA CAMPO HERNÁNDEZ
Revisor Fiscal
T. P. 67994 - T
Miembro de KPMG Ltda.

(Véase mi dictamen de 11 de febrero de 2008)


BALANCE GENERAL 2007


Segurexpo de Colombia S.A. Aseguradora de Crédito y del Comercio Exterior
 Estados de Flujos de Efectivo
 Años que terminaron el 31 de diciembre de 2007 y 2006
 (Expresados en miles de pesos)

	2007	2006
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Recibido de (pagado) a clientes:		
Recaudo de primas	\$ 29.359.462	25.471.260
Siniestros pagados crédito interno y externo	(2.161.755)	(1.663.773)
Recobros siniestros Compañía	785.659	206.660
Otras actividades	407.918	1.535.669
	<u>28.391.284</u>	<u>25.549.816</u>
Recibido de (pagado) a reaseguradores, pagado a proveedores y empleados:		
Comisiones recibidas de reaseguradores	8.751.683	4.749.172
Reembolso de siniestros	1.741.652	1.325.161
Comisiones pagadas a intermediarios	(3.018.986)	(2.271.712)
Reaseguradores	(21.348.642)	(16.166.797)
Recobro siniestros parte reaseguro	(634.497)	(160.736)
Pagado a empleados	(2.762.271)	(2.202.442)
Pagado a proveedores y otras cuentas por pagar	(1.680.715)	(2.458.844)
	<u>(18.951.776)</u>	<u>(17.186.198)</u>
Efectivo provisto en actividades de operación	<u>9.439.508</u>	<u>8.363.618</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Aumento de inversiones	(9.346.493)	(5.598.881)
Compras de activos fijos	(268.810)	(141.560)
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(9.615.303)</u>	<u>(5.740.441)</u>
Flujos de efectivo por actividades de financiación - Pago de dividendos	<u>(1.100.001)</u>	<u>(1.000.000)</u>
(Disminución) Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo	(1.275.795)	1.623.177
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	2.167.047	543.870
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>\$ 891.252</u>	<u>2.167.047</u>
Resultados del ejercicio	1.398.090	2.557.521
Conciliación entre los resultados del ejercicio y el efectivo neto		
Provisto en actividades de operación:		
Depreciación	202.230	195.748
Provisiones	370.595	49.130
Amortizaciones	69.295	42.706
Reservas técnicas, neto	3.348.120	3.362.365
Provision impuesto de renta	1.169.236	306.859
Efecto neto diferimiento pólizas con vigencia mayor a un año	3.990.516	188.227
Cambios netos en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar actividad aseguradora	(2.543.226)	6.985.091
Reaseguradores del exterior cuenta corriente	(412)	(4.142)
Cuentas por cobrar	(7.862)	321
Gastos pagados por anticipado	(29.894)	34.659
Cargos diferidos	(20.588)	(70.052)
Créditos a empleados	3.109	(43.800)
Diversos	(233.972)	(247.044)
Fiducia mercantil	4.299	(5.692)
Cuentas por pagar actividad aseguradora	2.279.143	(3.046.689)
Cuentas por pagar	317.471	(1.076.036)
Obligaciones a favor de intermediarios	(916.087)	(869.608)
Otros pasivos	39.445	4.054
Efectivo neto provisto en actividades de operación	<u>\$ 9.439.508</u>	<u>8.363.618</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.


 JUAN PABLO LUQUE L.
 Representante Legal


 ANDREA MARIANA DIAZ NOVA
 Contador
 T. P. 107002 - T


 CARMEN ROSA CAMPO HERNANDEZ
 Revisor Fiscal
 T. P. 67994 - T

(Véase mi dictamen del 11 de febrero de 2008)

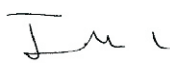
BALANCE GENERAL 2007

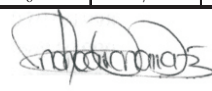
ENTIDAD : 1333 1330 SEGUREXPO DE COLOMBIA S. A.
TIPO CODIGO NOMBRE

(millones de pesos)

RENGLÓN	CONCEPTO	INVERSIONES ADMISIBLES DE LAS RESERVAS TÉCNICAS				LIBRE INVERSIÓN				TOTAL			
		NEGOCIABLES	DISPONIBLES PARA LA VENTA	HASTA EL VENCIMIENTO	TOTAL	NEGOCIABLES	PARA LA VENTA	HASTA EL VENCIMIENTO	TOTAL	NEGOCIABLES	DISPONIBLES PARA LA VENTA	HASTA EL VENCIMIENTO	TOTAL
TÍTULOS DE DEUDA													
005	Emitidos o garantizados por la nación, de deuda interna	0,0	0,0	3.142,6	3.142,6	0,0	0,0	262,2	262,2	0,0	0,0	3.404,8	3.404,8
0	Emitidos o garantizados por la nación, de deuda externa	5.067,7	0,0	0,0	5.067,7	5.096,9	0,0	0,0	5.096,9	10.164,6	0,0	0,0	10.164,6
015	Otros títulos de deuda pública	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
020	Emitidos o garantizados por FOGAFIN o FOCACOOP	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
025	Bonos y títulos hipotecarios	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
030	Titularización	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
035	Emitidos, avalados o garantizados por entidades vigiladas por la Superintendencia	0,0	0,0	2.278,9	2.278,9	0,0	0,0	6.728,6	6.728,6	0,0	0,0	9.007,5	9.007,5
040	Emitidos por entidades no vigiladas por la Superintendencia	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
045	Emitidos, avalados o garantizados por gobiernos extranjeros, entidades multilaterales, bancos centrales extranjeros,	7.227,9	0,0	0,0	7.227,9	1.397,3	0,0	0,0	1.397,3	8.625,2	0,0	0,0	8.625,2
050	Otros títulos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
055	Derechos de recompra	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
999	Subtotal	12.295,6	0,0	5.421,5	17.717,1	6.494,2	0,0	6.990,8	13.485,0	18.789,8	0,0	12.412,3	31.202,1
TÍTULOS PARTICIPATIVOS													
060	Acciones de alta bursatilidad	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	12,4	0,0	12,4	0,0	12,4	0,0	12,4
065	Acciones de media bursatilidad	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	857,3	0,0	857,3	0,0	857,3	0,0	857,3
070	Acciones de baja bursatilidad	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
075	Acciones de minima bursatilidad	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
080	Acciones sin cotización en bolsa	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	106,7	0,0	106,7	0,0	106,7	0,0	106,7
085	En Fondos Nacionales	0,0	0,0	0,0	0,0	1.036,5	0,0	0,0	1.036,5	1.036,5	0,0	0,0	1.036,5
090	En Fondos Extranjeros	687,8	0,0	0,0	687,8	1.089,0	0,0	0,0	1.089,0	1.776,8	0,0	0,0	1.776,8
095	Titularización	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
100	Otros Títulos Participativos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
105	Derechos de Recompra	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
999	Subtotal	687,8	0,0	0,0	687,8	2.125,5	976,4	0,0	3.101,9	2.813,3	976,4	0,0	3.789,7
999	TOTAL	12.983,4	0,0	5.421,5	18.404,9	8.619,7	976,4	6.990,8	16.586,9	21.603,1	976,4	12.412,3	34.991,8
COLUMNAS		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12

F.3000-41


REPRESENTANTE LEGAL


CONTADOR
T.P. No. _____

DICTAMEN DEL REVISOR FISCAL

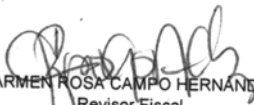
Señores Accionistas
Segurexpo de Colombia S.A. Aseguradora
de Crédito y del Comercio Exterior:

He examinado los balances generales de Segurexpo de Colombia S.A. Aseguradora de Crédito y del Comercio Exterior al 31 de diciembre 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Los estados financieros, que se acompañan, son responsabilidad de la Administración de la Compañía, ya que reflejan su gestión; entre mis funciones se encuentra la de auditarlos y expresar una opinión sobre ellos.

Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones de revisoría fiscal y llevé a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Estas normas requieren que planee y efectúe la auditoría para cerciorarme de que los estados financieros reflejan razonablemente la situación financiera y el resultado de las operaciones. Una auditoría de estados financieros implica, entre otras cosas, efectuar un examen con base en pruebas selectivas de la evidencia que respalda las cifras y las revelaciones en los estados financieros, evaluar los principios de contabilidad utilizados, las estimaciones contables hechas por la Administración, y la presentación de los estados financieros en conjunto. Considero que mis auditorías proveen una base razonable para la opinión sobre los estados financieros que expreso a continuación.

En mi opinión, los citados estados financieros, fielmente tomados de los libros, presentan razonablemente la situación financiera de Segurexpo de Colombia S.A. Aseguradora de Crédito y del Comercio Exterior al 31 de diciembre 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con instrucciones y principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia promulgados por la Superintendencia Financiera de Colombia, aplicados de manera uniforme, excepto como se indica en la nota 2(o) por el cambio en el año 2007, del registro contable del ingreso por comisiones de reaseguro para pólizas con vigencia mayor a un año.

Con base en el desarrollo de mis demás labores de revisoría fiscal, conceptúo que durante los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2007, la contabilidad de la Compañía se llevó de conformidad con las normas legales y la técnica contable; las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustaron a los estatutos y a las decisiones de la asamblea de accionistas; la correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevaron y conservaron debidamente; se observaron medidas adecuadas de control interno y de conservación y custodia de los bienes de la Compañía y de terceros en su poder; se dio cumplimiento a las normas establecidas en la Circular Externa 100 de 1995, mediante la cual la Superintendencia Financiera de Colombia estableció criterios y procedimientos relacionados con la adecuada administración y contabilización de los bienes recibidos en dación en pago y con el Sistema de Administración de Riesgos de Mercado "SARM"; se liquidaron correctamente y se pagaron en forma oportuna los aportes al Sistema de Seguridad Social Integral; y existe concordancia entre la información contable incluida en el informe de gestión de los administradores y la de los estados financieros adjuntos.



CARMEN ROSA CAMPO HERNÁNDEZ
Revisor Fiscal
T. P. 67994 - T

Revisor Fiscal de Segurexpo de Colombia S.A.
Aseguradora de Crédito y del Comercio Exterior
Miembro de KPMG Ltda.

11 de Febrero de 2008

Segurexpo de Colombia S.A. Aseguradora de Crédito y del Comercio Exterior

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2007 y 2006
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

(1) Entidad Reportante

Segurexpo de Colombia S.A. Aseguradora de Crédito y del Comercio Exterior, es una sociedad anónima comercial cuyo objeto social consiste en la realización de operaciones de seguros, bajo las modalidades y ramos para los cuales sea expresamente facultada, al igual que aquellas otras operaciones prescritas en la ley con carácter especial. Así mismo, puede efectuar operaciones de reaseguros, en los términos que establezca la Superintendencia Financiera de Colombia, en desarrollo de su objeto social.

Segurexpo de Colombia S.A. está sometida al control y vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia, con autorización de funcionamiento otorgada mediante Resoluciones números 5148 de Diciembre 31 de 1991 para operar los ramos de seguro de crédito a la exportación y crédito comercial, 0349 del 21 de marzo de 2002 para el ramo de cumplimiento y 093 del 12 de febrero de 2007 para operar el ramo de responsabilidad civil.

Segurexpo de Colombia S.A. con domicilio en la ciudad de Bogotá D.C., fue constituida mediante Escritura Pública No.326 de enero 30 de 1962, otorgada en la Notaría 3a. de Bogotá, y tiene un término de duración para la realización de negocios propios de su objeto social hasta el 30 de enero del año 2012. Sus reformas más significativas son las siguientes:

<u>Escritura</u> <u>No.</u>	<u>Fecha</u>	<u>Notaría</u>
1440	20/04/1967	Tercera
1335	18/04/1968	Tercera
87	21/01/1969	Tercera
1475	09/04/1969	Tercera
1460	15/03/1974	Primera
5255	02/07/1978	Primera
368	12/06/1981	Veintiocho
566	04/06/1982	Veintiocho
102	03/02/1984	Veintiocho
897	26/06/1987	Veintiocho
2041	28/06/1989	Décima
064	22/05/1990	Cuarenta y dos
1444	15/07/1991	Dieciséis
1470	07/06/1993	Dieciséis
3657	07/10/1993	Treinta y dos
04	04/01/1994	Cuarenta y nueve
566	03/05/1994	Cuarenta y nueve
2462	23/07/1996	Treinta y dos
0265	19/03/1997	Veintiocho
0002129	09/09/1998	Treinta y dos
0003018	07/10/1998	Treinta y dos
0000791	09/04/1999	Treinta y dos
0001196	07/06/2000	Treinta y dos
0000672	05/04/2001	Treinta y dos

Segurexpo de Colombia S.A. Aseguradora de Crédito y del Comercio Exterior

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2007 y 2006
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

<u>Escritura</u> <u>No.</u>	<u>Fecha</u>	<u>Notaría</u>
0000870	18/04/2002	Treinta y dos
0001000	03/05/2002	Treinta y dos
0003326	26/12/2002	Treinta y dos
0002072	18/09/2007	Treinta y dos

Su actividad se ejerce en la Ciudad de Bogotá D.C., cuenta con tres agencias en las ciudades de Cali, Medellín y Barranquilla. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 contaba con 53 y 44 funcionarios, respectivamente.

(2) Resumen de las Principales Políticas Contables

Las normas de contabilidad y de preparación de los estados financieros de la Compañía, están de conformidad con instrucciones y principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia promulgados por la Superintendencia Financiera de Colombia y, en lo no previsto en ellos, con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.

(a) Ajustes Integrales por Inflación

A partir del año 2001, de acuerdo con la Circular Externa 014 de abril de 2001, la Superintendencia Financiera de Colombia, ordenó eliminar en las entidades del sector financiero, el sistema integral de ajustes por inflación para efectos contables. De otra parte, mediante la Ley 1111 de diciembre de 2006, el Gobierno Nacional eliminó los ajustes por inflación fiscales a partir del año 2007.

(b) Inversiones

Incluye las inversiones adquiridas por la Compañía con la finalidad de mantener una reserva secundaria de liquidez, de adquirir el control directo o indirecto de cualquier sociedad del sector financiero o servicios técnicos, de cumplir con disposiciones legales o reglamentarias, o con el objeto exclusivo de eliminar o reducir significativamente el riesgo de mercado a que están expuestos los activos, pasivos u otros elementos de los estados financieros.

1. Clasificación

Las inversiones se clasifican en negociables, para mantener hasta el vencimiento y disponibles para la venta. A su vez, las inversiones negociables y las disponibles para la venta se clasifican en valores o títulos de deuda y valores o títulos participativos.

Se entiende como valores o títulos de deuda aquellos que otorgan al titular del respectivo valor o título, la calidad de acreedor del emisor y como valores o títulos participativos aquellos que otorgan al titular del respectivo valor o título la calidad de copropietario del emisor.

Negociables

Son inversiones negociables todo valor o título que ha sido adquirido con el propósito principal de obtener utilidades por las fluctuaciones del precio a corto plazo.

Segurexpo de Colombia S.A. Aseguradora de Crédito y del Comercio Exterior

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2007 y 2006
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

Para mantener hasta el vencimiento

Son los valores o títulos respecto de los cuales el inversionista tiene el propósito serio y la capacidad legal, contractual, financiera y operativa de mantenerlos hasta el vencimiento de su plazo de maduración o redención.

Disponibles para la venta

Incluye los valores o títulos que no se clasifiquen como inversiones negociables o como inversiones para mantener hasta el vencimiento, y respecto de los cuales el inversionista tiene el propósito serio y la capacidad legal, contractual, financiera y operativa de mantenerlos cuando menos durante un año contado a partir del primer día en que fueron clasificados por primera vez, o en que fueron reclasificados, como inversiones disponibles para la venta.

Forman parte de las inversiones disponibles para la venta los valores o títulos participativos:

- Con alta y media bursatilidad.
- Que no tienen ninguna cotización.
- Que mantenga el inversionista cuando éste tiene la calidad de matriz o controlante del respectivo emisor de estos valores o títulos.

2. Valoración

Tiene como objetivo fundamental el cálculo, registro contable y revelación del valor o precio justo de intercambio, al cual determinado título o valor podría ser negociado en una fecha determinada, de acuerdo con sus características particulares y dentro de las condiciones prevalecientes en el mercado en dicha fecha.

La valoración de las inversiones en títulos de deuda se efectúa en forma diaria, registrando sus resultados con la misma frecuencia, teniendo en cuenta la clasificación de la inversión.

Para establecer el valor de mercado de estas inversiones, la Compañía utiliza los siguientes parámetros:

- Para determinar los flujos futuros de fondos, el método de proyección simple.
- El margen inicial se establece en la fecha de compra.
- Para el caso de títulos a tasa fija, la tasa básica se establece con la TBS de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Las inversiones en títulos de deuda para mantener hasta el vencimiento se valoran en forma exponencial a partir de la tasa interna de retorno calculada en el momento de la compra.

Las inversiones en títulos participativos se valoran mensualmente y sus resultados se registran con la misma frecuencia.

Los valores o títulos participativos se valoran de acuerdo con el índice de bursatilidad que mantengan en la fecha de valoración, así:

- Alta bursatilidad: con base en el último precio promedio ponderado diario de negociación publicado por las bolsas de valores, en las que se negocie.

Segurexpo de Colombia S.A. Aseguradora de Crédito y del Comercio Exterior

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2007 y 2006
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

- Media bursatilidad: con base en el precio promedio determinado y publicado por las bolsa de valores, en las que se negocie. Dicho promedio corresponde al precio promedio ponderado por la cantidad transada en los últimos cinco (5) días en los que haya habido negociaciones.
- Baja o mínima bursatilidad o sin ninguna cotización: se aumentan o disminuyen en el porcentaje de participación que corresponda al inversionista sobre las variaciones patrimoniales calculadas con base en los últimos estados financieros certificados, los cuales no pueden ser anteriores a seis (6) meses contados desde la fecha de la valoración, o los más recientes, cuando sean conocidos y dictaminados.

3. Contabilización

Inversiones Negociables

La diferencia que se presente entre el valor actual de mercado y el inmediatamente anterior se registra como un mayor o menor valor de la inversión y su contrapartida afecta los resultados del período.

Inversiones para Mantener hasta el Vencimiento

El valor presente se contabiliza como un mayor valor de la inversión y su contrapartida se registra en los resultados del período.

Inversiones Disponibles para la Venta

Valores o Títulos de Deuda

Los cambios que se presenten en estos valores o títulos se contabilizan de acuerdo con el siguiente procedimiento:

- La diferencia entre el valor presente del día de la valoración y el inmediatamente anterior se registra como un mayor valor de la inversión con abono a las cuentas de resultados. El valor presente corresponde a la valoración en forma exponencial a partir de la tasa interna de retorno calculada en el momento de la compra.
- El valor de mercado de los títulos de tesorería pactados a tasa UVR y fija se calcula utilizando como tasa básica las curvas IRUVR y CETES, respectivamente. La diferencia que exista entre el valor de mercado y el valor presente se registra así:
 - Si el valor de mercado es superior al valor presente, la diferencia se registra como superávit por utilidad acumulada no realizada en valoración en títulos de deuda.
 - Si el valor de mercado es inferior al valor presente, la diferencia debe afectar en primera instancia el superávit utilidad acumulada no realizada en valoración en títulos de deuda de la correspondiente inversión, hasta agotarlo y el exceso debe ser registrada como superávit por pérdida acumulada no realizada en valoración en títulos de deuda dentro del patrimonio.

Segurexpo de Colombia S.A. Aseguradora de Crédito y del Comercio Exterior

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2007 y 2006
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

Valores o Títulos Participativos

Los cambios que se presenten en estos valores o títulos se contabilizan así:

- Si el valor de mercado o valor de la inversión actualizado con la participación que le corresponde al inversionista es superior al valor por el cual se encuentra registrada la inversión, la diferencia afecta en primera instancia la provisión o desvalorización hasta agotarla y el exceso se registra como superávit por valorización.
- Si el valor de mercado o valor de la inversión actualizado con la participación que le corresponde al inversionista es inferior al valor por el cual se encuentra registrada la inversión, la diferencia afecta en primera instancia el superávit por valorización de la correspondiente inversión hasta agotarlo y el exceso se registra como una desvalorización de la respectiva inversión dentro del patrimonio.

Derechos de Recompra de Inversiones

Corresponde a inversiones restringidas que representan la garantía colateral de compromisos de recompra de inversiones.

Si se trata de inversiones negociables en valores o títulos de deuda, se contabilizan por el valor de la transferencia en el momento del recaudo de fondos y se actualizan al valor de mercado; las variaciones que se presenten entre éste y el último valor contabilizado se registran en las cuentas de resultados a título de utilidad o pérdida según corresponda.

Si se trata de inversiones para mantener hasta el vencimiento, se contabilizan por el valor de la transferencia en el momento del recaudo de fondos y se actualizan por la causación de los rendimientos hasta su redención o vencimiento con abono al estado de resultados.

4. Provisiones o Pérdidas por Calificación de Riesgo Crediticio

Como resultado de la evaluación por riesgo crediticio, las inversiones se clasifican en las siguientes categorías: “A” Riesgo Normal, “B” Riesgo Aceptable, Riesgo superior al normal, “C” Riesgo Apreciable, “D” Riesgo Significativo y “E” Inversión Incobrable.

El precio de los valores o títulos de deuda, así como el de los valores o títulos participativos con baja o mínima bursatilidad o sin ninguna cotización, debe ser ajustado en cada fecha de valoración con fundamento en la calificación de riesgo crediticio, así:

Las inversiones calificadas en las categorías “B”, “C”, “D” y “E” no podrán estar registradas por un valor neto superior al ochenta por ciento (80%), sesenta por ciento (60%), cuarenta por ciento (40%) y cero por ciento (0%), respectivamente, del valor nominal neto de las amortizaciones efectuadas hasta la fecha de la valoración para los valores o títulos de deuda o del costo de adquisición para los valores o títulos participativos.

No están sujetos a este ajuste los valores o títulos de deuda pública interna o externa emitidos o avalados por la Nación, los emitidos por el Banco de la República y los emitidos o garantizados por el Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFIN.

Segurexpo de Colombia S.A. Aseguradora de Crédito y del Comercio Exterior

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2007 y 2006
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

Valorizaciones de Inversiones

Las valorizaciones de las inversiones disponibles para la venta en títulos participativos se contabilizan con base en las variaciones patrimoniales del emisor.

Con ocasión de la entrada en vigencia de las Resoluciones 1227, 1822, 1906 y 1896 de 2006, relacionadas con la metodología de ajuste de márgenes del sistema proveedor de información para valoración de inversiones, el portafolio de inversiones de la Compañía no se vió afectado en forma significativa, teniendo en cuenta que los títulos de reducción de deuda -TRD representaban el 0.9% del total del portafolio de inversiones al 31 de diciembre de 2006 y se encuentran registrados al vencimiento.

(c) Primas por Recaudar

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Compañía constituyó con cargo al estado de resultados una provisión sobre las primas pendientes de recaudo, que cuenten con más de setenta y cinco (75) días comunes contados a partir de la iniciación de la vigencia técnica de la póliza, de los certificados o de los anexos que se expidan con fundamento en ella.

(d) Provisión para Otras Cuentas por Cobrar Actividad Aseguradora

Para las cuentas por cobrar de la actividad aseguradora que cuenten con más de 6 meses de vencidas se constituye con cargo al estado de resultados, una provisión del 100% del valor de las mismas.

(e) Otras Cuentas por Cobrar

Para las demás cuentas por cobrar la provisión se constituye observando los términos y porcentajes establecidos en las normas sobre evaluación y calificación de cartera previstas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

(f) Bienes Realizables y Recibidos en Dación de Pago

Corresponden a aquellos bienes recibidos por la Entidad por pago de cartera de primas no canceladas ó en compensación de recobros de siniestros efectuados. Se registran contablemente al costo de adquisición, el cual incluye costos y gastos directos e indirectos incurridos para colocarlos en condiciones de utilización o venta.

Sobre los bienes recibidos en compensación de recobros de siniestros, se tiene propiedad por parte de la Compañía en el porcentaje de retención de primas y por parte de los reaseguradores en el porcentaje de cesión de primas, que corresponda al contrato de reaseguros afectado, en la medida que corresponden a un menor valor de los siniestros asumidos por los reaseguradores. Una vez se realicen dichos bienes se efectúa la distribución correspondiente.

Para los bienes inmuebles activados, la Compañía aplica una tasa de depreciación del 20% anual.

La Compañía no constituye provisiones sobre los bienes recibidos en compensación de recobro de siniestros, en consideración a que el derecho que le corresponde a los reaseguradores se encuentra registrado en las cuentas por pagar. Para los bienes recibos por pago de cartera de primas no canceladas, al momento de recibirlos, la Compañía constituye provisión del 100% sobre el valor de éstos.

Segurexpo de Colombia S.A. Aseguradora de Crédito y del Comercio Exterior

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2007 y 2006
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

Con el fin de conocer el valor de mercado para efectos de realización de los bienes recibidos en dación en pago, la Compañía periódicamente contrata la realización de aváluos comerciales.

(g) Propiedades y Equipo

Del costo de adquisición o construcción de las propiedades y equipo forman parte los costos y gastos directos e indirectos causados hasta el momento en que el activo se encuentre en condiciones de utilización, tales como los de ingeniería, supervisión, impuestos, corrección monetaria, intereses y la diferencia en cambio.

Así mismo, el costo de las propiedades, planta y equipo se incrementa con las adiciones, mejoras y reparaciones que aumenten significativamente la cantidad o calidad de la producción o la vida útil del activo.

Los gastos que se incurre para atender el mantenimiento y las reparaciones que se realicen para la conservación de estos activos se cargan directamente a los resultados del ejercicio en que se produzcan.

La depreciación se calcula aplicando el método de línea recta de acuerdo con la vida útil estimada. Las tasas anuales de depreciación son:

	<u>%</u>
Edificios	5
Muebles y enseres	10
Equipo de computación	20
Vehículos	20

Se registran provisiones individuales sobre aquellos activos cuyo valor neto en libros es superior al valor comercial establecido mediante aváluos técnicos y cuando es inferior, la diferencia se registra como valorización de activos.

(h) Gastos Pagados por Anticipado y Cargos Diferidos

La Compañía registra en gastos anticipados el valor en que incurre para el desarrollo de su actividad, con el fin de recibir futuros servicios, los cuales se deben amortizar durante el período en que se reciben los servicios o se causen los costos y gastos.

Los cargos diferidos están compuestos por comisiones a intermediarios y primas cedidas diferidas de los ramos de cumplimiento y responsabilidad civil los cuales se amortizan en la vigencia de la póliza, software treinta y seis (36) meses y mejoras a bienes ajenos los cuales se amortizan en doce (12) meses.

(i) Valorizaciones (Desvalorizaciones)

Una vez determinado el valor comercial de los bienes inmuebles y cuando este excede el costo neto en libros, se procederá a registrar la valorización como superávit por valorizaciones de propiedades y equipo. El avalúo comercial se determina mediante aváluos practicados por personas de comprobada idoneidad profesional, solvencia moral, experiencia e independencia y son realizados de acuerdo con la periodicidad definida en las normas contables.

Segurexpo de Colombia S.A. Aseguradora de Crédito y del Comercio Exterior

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2007 y 2006
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

Las valorizaciones (desvalorizaciones) para inversiones se registran de acuerdo con las normas sobre valoración de inversiones, según se describe en el literal b. precedente.

(j) Reservas Técnicas de Seguros

Son calculadas por la Aseguradora de acuerdo con los procedimientos que se explican a continuación:

De Riesgos en Curso

El sistema de octavos para aquellos ramos que no tienen un régimen especial. Esta reserva se calcula con base en las anualidades de las primas netas retenidas y se libera trimestralmente según disposiciones vigentes.

Para el cálculo de la reserva del ramo de seguro de crédito a la exportación sobre riesgos políticos y extraordinarios garantizados por la Nación, una reserva del tres (3%) de las primas emitidas.

Desviación de Siniestralidad

Se registra el monto de la reserva equivalente al setenta por ciento (70%) de las primas emitidas por concepto de seguro de crédito a la exportación sobre riesgos políticos y extraordinarios garantizados por la Nación y el valor de los rendimientos que genere la inversión de la misma, de acuerdo con los Decretos 2569 de 1993 y 1649 de 1994 del Ministerio de Hacienda y Crédito Público. Esta reserva, es acumulable y no puede liberarse, salvo en los casos en que se destine al pago de siniestros o a la devolución de primas no devengadas o al recobro de las sumas pagadas a título de indemnizaciones.

También es liberable la reserva correspondiente al seguro de crédito a la exportación para riesgos políticos y extraordinarios en el momento del aviso del siniestro, constituyéndose simultáneamente la reserva para siniestros pendientes, de acuerdo con las instrucciones impartidas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Siniestros Avisados

Las Aseguradoras que operan el seguro de crédito a la exportación para riesgos políticos y extraordinarios garantizados por la Nación registrarán el valor hasta por el monto de la reserva de desviación de siniestralidad constituida siempre que opere la garantía de la Nación; en caso contrario se registrará por el valor total del siniestro.

Siniestros no Avisados

Con base en el diseño de la póliza de seguro de crédito, un aviso de falta de pago debe ser reportado a la aseguradora con cuatro (4) meses de anticipación, a la fecha en que se configure siniestro y en este momento es ingresado a la reserva de siniestros; por lo tanto, Segurexpo tiene en su reserva todos los avisos de falta de pago en forma anticipada y no hay lugar a siniestros incurridos pero no avisados (IBNR).

Para los demás ramos, al cierre del año 2007 no hay base para la constitución de reserva de siniestros no avisados, dado que no se han realizado pagos de siniestros no avisados de vigencias anteriores, durante los 3 últimos años.

Segurexpo de Colombia S.A. Aseguradora de Crédito y del Comercio Exterior

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2007 y 2006
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

Depósitos a Reaseguradores del Exterior

Se constituye un depósito a cargo de los reaseguradores del exterior equivalente al 20% de las primas cedidas, el cual se restituye anualmente.

Durante el tiempo que permanece el depósito en poder de la Compañía hacer base para la inversión obligatoria de acuerdo con las leyes vigentes en esta materia.

(k) Pasivos Laborales

Los pasivos laborales se estiman y contabilizan mensualmente y se ajustan al fin de cada período con base en las disposiciones legales y los convenios laborales vigentes.

(l) Cuentas Contingentes

Se registran como cuentas contingentes hechos económicos o circunstancias que puedan llegar a afectar la estructura financiera de la Compañía. Adicionalmente, se registran aquellas operaciones mediante las cuales la Entidad podría adquirir un derecho o asumir una obligación cuyo surgimiento está condicionado a que un hecho se produzca o no, dependiendo de factores eventuales o remotos.

(m) Cuentas de Orden

En este rubro se registran operaciones realizadas con terceros, que por su naturaleza no afectan la situación financiera de la Compañía, así como las cuentas de orden fiscales, en donde se registran las cifras utilizadas para la elaboración de las declaraciones tributarias. Igualmente, se incluyen aquellas cuentas de registro utilizadas para efectos de control interno e información comercial.

(n) Conversión de Transacciones en Moneda Extranjera

Las operaciones en moneda extranjera diferentes al dólar, son convertidas a dólares americanos, para luego reexpresarlas a pesos colombianos, al tipo de cambio que resulte de calcular el promedio aritmético del valor de la tasa representativa del mercado de todos los días hábiles del mes correspondiente al cierre del respectivo periodo mensual, trimestral, semestral, según el caso. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, las tasas fueron de \$2,014.76 (en pesos) y \$2,238.79 (en pesos), respectivamente. Estas tasas son certificadas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

(o) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

Los ingresos y gastos se registran en el estado de resultados por el sistema de causación.

El ingreso por primas emitidas para el seguro de crédito se reconoce en el momento en que se facturan las fracciones de la prima provisional, la cual se ajusta a la terminación de la vigencia de la póliza. Para los ramos de cumplimiento y responsabilidad civil, cuando su vigencia se extiende por más de un año, se reconoce en el ingreso la primera anualidad y la diferencia se difiere para ser amortizada por anualidades en los años siguientes a su vigencia, efectuando simultáneamente el registro diferido de las primas cedidas en reaseguro.

El gasto por comisiones a intermediarios se difiere para ser amortizado durante la vigencia de la póliza.

Segurexpo de Colombia S.A. Aseguradora de Crédito y del Comercio Exterior

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2007 y 2006
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

A partir del año 2007, la Compañía adoptó la política de diferir las comisiones sobre cesiones de reaseguro en la vigencia de la póliza para los ramos de cumplimiento y responsabilidad civil, cuando su vigencia se extiende por más de un año, reconociendo en el ingreso la primera anualidad y la diferencia se difiere para ser amortizada por anualidades en los años siguientes a su vigencia. Aplicada esta política, el efecto en el resultado del ejercicio 2007, fué una disminución en el ingreso por \$3,345 millones.

(p) Utilidad Neta por Acción

La utilidad neta por acción, se determinó considerando las acciones en circulación por 5,935,506,594 al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

(q) Reclasificaciones

Para efectos de comparabilidad con el año 2007, algunas cifras de los estados de flujos de efectivo y de algunas notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2006 fueron reclasificadas.

Gobierno Corporativo

Junta Directiva y Alta Gerencia

La Junta Directiva es el máximo ente rector de La Compañía y es ella quien se ha encargado de aprobar las políticas comerciales, de suscripción y de indemnizaciones definidas por la alta gerencia.

De otra parte a través de los Comités de Auditoría, está debidamente informada de los procesos y estructura del negocio; igualmente autoriza los límites de operación de las diferentes negociaciones.

Políticas y División de Funciones

Una vez establecidas o revisadas las políticas, son evaluadas con los integrantes de cada una de las diferentes áreas para implementarlas y definir el encargado de la administración y control de los riesgos inherentes a las diferentes clases de negocios.

El área de Contraloría, tiene a su cargo el control y verificación de la política de gestión de riesgos inherentes al negocio.

Reportes a la Junta Directiva

La Compañía cuenta con un Comité de Suscripción donde se evalúan los negocios que implican cierta exposición al riesgo, además para los ramos de seguro de crédito, dentro de esta área funciona la suscripción pasiva, encargada exclusivamente de monitorear la exposición por compradores de mayor cuantía.

En el área de indemnizaciones también se ha implementado un comité que evalúa los avisos de falta de pago de los ramos de crédito y de incumplimiento de los ramos de cumplimiento y responsabilidad civil y, verifica el estado en el que se encuentra cada una de las reclamaciones presentadas a la Compañía.

La Compañía cuenta con la asesoría de la firma Santander Investment, quien propone los parámetros que debe seguir el portafolio de la Compañía, los cuales son evaluados y aprobados por la Junta Directiva.

Segurexpo de Colombia S.A. Aseguradora de Crédito y del Comercio Exterior

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2007 y 2006
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

Infraestructura Tecnológica:

La infraestructura actual permite evaluar y hacer seguimiento de los diferentes riesgos, sin embargo la Compañía en su propósito de reforzar las áreas de control y gestión de riesgos esta efectuando una importante inversión en nueva tecnología que le permitirá contar con un sistema de mayor evolución y con funcionamiento para el control de riesgos propios y conexos.

Metodología para medición de riesgos

Las inversiones del portafolio de Segurexpo de Colombia S.A., se realizan teniendo en cuenta los análisis de tipo económico, jurídico, de riesgo y solvencia de los diferentes emisores, para cada inversión.

La política de la Compañía es invertir en títulos de emisores calificados, triple AAA, por entidades calificadoras de carácter internacional. De acuerdo con estas políticas establecidas, el portafolio se encuentra respaldado por títulos cuyo riesgo de mercado, solvencia y jurídico es prácticamente inexistente, tal como lo muestran sus calificaciones.

Estructura Organizacional:

Independencia entre las áreas de negociación: La estructura de tesorería se adecuó con base en los parámetros establecidos en la Circular Externa No. 088 de 2000 de la Superintendencia Financiera de Colombia e implementando las observaciones efectuadas por la entidad de control.

Recurso Humano

En las diferentes áreas de la Compañía se cuenta con profesionales capacitados tanto a nivel profesional como de experiencia; además, la Compañía ha establecido en las áreas pertinentes, atribuciones hasta determinados montos, de ahí en adelante las decisiones se llevan al Comité correspondiente.

Verificación de operaciones

Todas las operaciones de compra o venta de títulos, se hace a través de corredores de bolsa legalmente establecidos y vigilados por la Superintendencia Financiera y de operadores de bolsa internacionales igualmente reconocidos.

Auditoría

La principal función del área de Auditoría (Contraloría) es velar porque se cumplan todas las políticas y normas internas de la Compañía, así como también el cumplimiento de la legislación que rige el sector. Por otra parte, la Revisoría Fiscal efectúa revisiones a los estados financieros y emite memorandos de recomendaciones.

Controles de Ley

La Compañía ha cumplido con los requerimientos de capital mínimo, posición de solvencia e inversiones obligatorias durante los ejercicios correspondientes a los años 2007 y 2006.

Segurexpo de Colombia S.A. Aseguradora de Crédito y del Comercio Exterior

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2007 y 2006
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

Revelación de Riesgos

Con base en la Circular Externa No. 088 del 29 de Diciembre de 2000, emitida por la Superintendencia Financiera de Colombia, en lo relacionado con administración de riesgos en la realización de operaciones de tesorería, las siguientes son las revelaciones correspondientes a información cualitativa y cuantitativa:

1. Información cualitativa

Atendiendo el régimen de inversiones establecido para las entidades aseguradoras, la Compañía acude al mercado financiero, a través de intermediarios de bolsa, para la colocación de los recursos correspondientes a las reservas de seguros en títulos de deuda pública, bonos y TRD, entre otros.

1.1 Política de Riesgo

Ha sido política de Segurexpo de Colombia S.A. mantener siempre un manejo conservador de su portafolio, invirtiendo exclusivamente en aquellas entidades que brinden seguridad, liquidez y rentabilidad.

De acuerdo con lo establecido por la Superintendencia Financiera de Colombia, la Compañía ha establecido políticas relacionadas con la administración y control de riesgos de tesorería y de mercado, las cuales se encuentran contenidas en el Manual de Administración de Riesgos Financieros:

- Políticas Generales:

El portafolio de inversiones es administrado bajo criterios de dispersión de riesgos, para lo cual se tiene en cuenta la moneda, seguridad del emisor, el plazo y rentabilidad.

Se mantienen líneas de autoridad claras y coherentes e independientes en las funciones de negociación, control de riesgos, cierre y registro de operaciones.

Permanente se evalúan los efectos que los cambios en las diferentes variables producen en el portafolio y su efecto en el patrimonio de la Compañía.

- Políticas de Personal:

El personal involucrado en las operaciones de tesorería es capacitado, con el propósito de mantener personal calificado.

El personal involucrado en las operaciones relacionadas con el portafolio de inversiones, debe observar y acatar las disposiciones contenidas en el Código de Conducta.

- Políticas de Riesgo de Crédito y Contraparte:

Los cupos por emisor definidos, corresponden a los establecidos en el Decreto 2779 de 2001.

Se establecen relaciones comerciales con intermediarios del mercado financiero mejor calificados.

Se establecen condiciones específicas de negociación con aquellos emisores e intermediarios con los cuales se hacen negocios de inversión, para controlar el riesgo.

Segurexpo de Colombia S.A. Aseguradora de Crédito y del Comercio Exterior

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2007 y 2006
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

- Políticas generales relacionadas con riesgo de mercado:

Diariamente se establece el valor de mercado del portafolio de inversiones de la Compañía, según las disposiciones legales establecidas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Periódicamente se realizan simulaciones del portafolio de inversiones de la Compañía en diferentes condiciones de mercado.

En el momento de invertir, se combina los factores de seguridad, liquidez y rentabilidad sobre las inversiones, buscando la optimización del portafolio.

Trimestralmente se monitorean los límites establecidos, considerando las peores condiciones de mercado, con el fin de que éstos sean flexibles en cuanto a la incorporación de cambios en las tasas de interés, tipo de cambio y precio.

Se tienen definidos límites para la toma de decisiones y de negociación aprobados por la Junta Directiva.

- Políticas generales relacionadas con riesgo de liquidez:

El manejo del portafolio de Segurexpo de Colombia S.A. cuenta con una estrategia de liquidez para el corto, mediano y largo plazo, teniendo en cuenta aspectos estructurales y coyunturales.

Los activos y pasivos son administrados óptimamente, teniendo en cuenta tanto el vencimiento de las obligaciones de la Compañía en el corto, mediano y largo plazo, como los tiempos de maduración y la liquidez de los títulos valores en los que se invierte.

El área financiera calcula y analiza mensualmente los indicadores de liquidez de la Compañía, los cuales son presentados a la Junta Directiva.

- Políticas generales relacionadas con riesgo operacional:

Se cuenta con documentación de procedimientos a seguir en caso de incumplimiento en los límites fijados, y en aquellos casos en los cuales se requieren autorizaciones especiales.

Los títulos valores negociados por el Área Financiera deben estar registrados previamente en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios, excepto las inversiones realizadas en el exterior y aquellas que la Junta Directiva autorice.

Los títulos valores negociados son custodiados por un Depósito de Valores (Deceval, DCV, Euroclear, Cedel) y los custodios definidos en los contratos con Santander Investment y Merrill Lynch.

Los sistemas utilizados en las actividades de negociación, control y gestión de riesgos, y cierre y registro de las operaciones, guardan correspondencia con la naturaleza y el volumen de las operaciones de Tesorería.

Segurexpo de Colombia S.A. Aseguradora de Crédito y del Comercio Exterior

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2007 y 2006
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

Segurexpo de Colombia S.A evalúa los medios y procedimientos necesarios que garanticen la adecuada operación de las áreas de Negociación, Control y Registro.

- Políticas generales relacionadas con riesgo legal:

Segurexpo de Colombia S.A, cuenta con los medios y procedimientos legales necesarios que soportan las actividades de tesorería.

Periódicamente se evalúa el cumplimiento de los requisitos legales necesarios para la realización de operaciones con los emisores.

La política de riesgo establecida por la Junta Directiva, es la siguiente:

Inversiones de renta fija:

El portafolio mantiene un equilibrio entre el portafolio en moneda local y moneda extranjera. Un 15% del portafolio corresponde a deuda soberana en euros, un 10% deuda soberana en dólares, el 4% en fondos de inversión colombianos con calificación promedio AA2, un 8% en bonos corporativos con calificación de A2, un 14% en deuda república colombiana, un 38% en entidades vigiladas por la Superfinanciera, un 4% en fondos en dólares y un 6% en acciones, manteniendo los criterios de alta seguridad, rentabilidad y liquidez.

Inversiones en títulos participativos

No es política de la aseguradora invertir en acciones; sin embargo, su principal inversión en este rubro es como accionista de su filial Informa Colombia S.A.

Bienes Raíces:

La Compañía podrá efectuar inversiones en bienes raíces, siempre y cuando estén aprobados por la Junta Directiva.

Cálculo del Valor en Riesgo -VeR

La Compañía efectúa el cálculo de Valor en Riesgo -VeR para entidades aseguradoras, teniendo en cuenta lo establecido por la Superintendencia Financiera de Colombia en el Capítulo XXI de la Circular Externa 100 de 1995.

Control Interno

Es función de las áreas de Auditoría (Contraloría) y Administración de Riesgos velar porque se cumplan las políticas y normas internas de la Compañía relacionadas con administración de riesgos, así como del cumplimiento de la normatividad correspondiente. Por otra parte, la Revisoría Fiscal efectúa evaluación del cumplimiento del Sistema Especial de Administración de Riesgos de Mercado -SEARM y emite memorando de recomendaciones.

Segurexpo de Colombia S.A. Aseguradora de Crédito y del Comercio Exterior

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2007 y 2006
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

1.2 Política de Inversiones

En cumplimiento de lo establecido en la Circular Externa 088 de 2000 de la Superintendencia Financiera de Colombia, la Compañía ha definido el personal autorizado para cotizaciones, toma de decisiones y manejo operativo, estableciendo niveles de autoridad de acuerdo a la cuantía de la inversión e igualmente se ha contratado la firma Santander Investment como asesor del portafolio de inversiones.

Títulos participativos

Para efectos de la valoración de inversiones de títulos participativos con baja o mínima bursatilidad se hace de acuerdo con lo establecido en la Circular 033 de 2002 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Renta Fija

Para las inversiones de renta fija correspondientes a títulos en moneda extranjera con emisores nacionales o extranjeros se utiliza diariamente el precio limpio de Bloomberg (BID), según lo establecido en la Circular Externa No. 033 de 2002 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Para los demás títulos se utilizan las diferentes tasas establecidas por las entidades de control de acuerdo con la clase de título utilizando un software de valoración denominado SIF.

2. Información Cuantitativa:

2.1 Composición del portafolio

<u>Inversiones de renta fija</u>	<u>Valor</u> <u>2007</u>	<u>%</u>	<u>Valor</u> <u>2006</u>	<u>%</u>
Titulos de deuda pública interna	\$ 3.142.588	8,82	4.296.961	16,34
Titulos de entes vigilados por Superfinanciera	9.007.508	25,28	984.747	3,75
Bonos de Paz	11.243	0,03	18.062	0,07
Títulos de deuda pública externa	10.164.565	28,52	10.939.265	41,61
Bonos en moneda extranjera	8.882.305	24,93	6.492.273	24,69
Depósitos a la vista moneda extranjera	717.050	2,01	544.029	2,07
Títulos de reducción de deuda	250.998	0,70	238.360	0,91
Fondos mutuos de inversión Nacionales	1.036.471	2,91	1.427.137	5,43
Fondo mutuos de inversión moneda extranjera	1.059.786	2,97	0	0,00
Títulos participativos	1.620.489	4,55	1.633.090	6,20
Provisión inversiones renta fija	<u>(257.279)</u>	<u>-0,72</u>	<u>(280.960)</u>	<u>-1,07</u>
Total portafolio	\$ <u>35.635.724</u>	<u>100</u>	<u>26.292.964</u>	<u>100</u>

2.2 Los valores máximos, mínimos y promedio durante el año fueron los siguientes:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Valor máximo del portafolio	\$ 35.635.724	27.605.703
Valor mínimo del portafolio	\$ 27.630.276	20.927.987
Valor promedio del portafolio	\$ 31.633.000	24.995.456

Segurexpo de Colombia S.A. Aseguradora de Crédito y del Comercio Exterior

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2007 y 2006
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

2.3 Niveles de exposición por riesgo:

Tipo	Clase de título	Nombre del emisor	Calificación otorgada	Calificadora de valores
<u>Renta fija</u>				
Hasta el vencimiento	CDTS	Entidades Financieras	AA+/AA-	
	T E S	Ministerio de Hacienda	Ba2/BB	
Negociable	Bono CLN euro 2015	Ministerio de Hacienda	Ba2/BB	
	Bono Euro 2008	Ministerio de Hacienda	Ba2/BB	
	Bono Yankee 2014	Ministerio de Hacienda	Ba2/BB	
	Bono Yankee 2016	Ministerio de Hacienda	Ba2/BB	
	Bonos de Seguridad	Ministerio de Hacienda	Ba2/BB	N/A
	Bonos de Paz	Ministerio de Hacienda	Ba2/BB	N/A
	T R D	Ministerio de Hacienda	Ba2/BB	N/A
	Worldcom INC	Bono Corporativo	Provisión	N/A
	Unilever Carp Corp.	Bono Corporativo	A1-A+	S&P
	Cocacola enterprises	Bono Corporativo	A3-A	S&P
	Goldman Sachs	Bono Corporativo	AA3-AA-	S&P
	Boeing Cap Corp.	Bono Corporativo	A2-A+	S&P
	Walt Disney Company	Bono Corporativo	A2-A+	S&P
	General Electric	Bono Corporativo	AAA	S&P
	Aol Time Warner	Bono Corporativo	BAA2-	S&P
Títulos participativos	Acciones	Informa Colombia S.A.	N/A	N/A
	Acciones	Inverseguros	N/A	N/A
	Acciones	Tejicondor	Provisión	N/A
	Acciones	Quintex	Provisión	N/A
	Acciones	Mineros de Antioquia	N/A	N/A
Fondos de inversión	Money Market	Santander	AA-/A	MOODY/S&
	Fondo	Ultravalores	AAA	Duff&Phelps
	Fondo	Ultrarenta	AAA	Duff&Phelps
	Fondo	Wall Street Securities	N/A	N/A
	Fondo	Optimal	N/A	N/A
	Money Market	Ubs A.G.	AA2/AA+	S&P
Fondo	Correval	AAA	Duff&Phelps	

Estrategias y filosofía para la asunción de riesgos.

Las inversiones del portafolio de Segurexpo de Colombia S.A, se realizan teniendo en cuenta los análisis de tipo económico, jurídico, de riesgo y solvencia de los diferentes emisores, para cada tipo de inversión en particular.

Segurexpo de Colombia S.A. Aseguradora de Crédito y del Comercio Exterior

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2007 y 2006
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

Los parámetros que se tuvieron en cuenta fueron:

La política de Segurexpo de Colombia S.A., es invertir en títulos de emisores calificados con grado de inversión y dado por una entidad calificadora de carácter internacional. De acuerdo con estas políticas el portafolio de la Compañía se encuentra respaldado por títulos cuyo riesgo de mercado, solvencia y jurídico es prácticamente inexistente, tal como lo reflejan sus calificaciones.

Dada las características del emisor (Riesgo Soberano), no están sujetos a evaluación de riesgo.

Exceptuando las acciones de Informa Colombia S.A., las demás son acciones adquiridas por la Compañía bajo la operación de la antigua Seguros La Unión S.A., debido a que no presentan movimiento bursátil y que su enajenación no es factible, se encuentran valorizadas a precios de mercado y presentan valorización con excepción de Quintex y Tejicondor las cuales se encuentran provisionadas al 100% debido a su situación concordataria.

La calificación de riesgo a la inversión extranjera (Bonos Corporativos) esta dada por dos calificadoras de primer nivel como lo son: Moody y Standard and Poor's.

Manejo del riesgo y cambios potenciales de riesgo.

El manejo del riesgo se hace gracias a herramientas de valoración del portafolio que nos permite controlar las posibles variaciones del mercado, como un testing en Excel alimentado por precios reales de mercado, calculadora Tesy Yankees, conexión on-line con Merrill Lynch y Santander Investment que permiten controlar precio de mercado diario de los bonos.

Con el propósito de mantener adecuadamente evaluados los riesgos inherentes al negocio, la Junta Directiva revisa y aprueba periódicamente la totalidad de políticas que se aplican en la Entidad y se asegura que la Alta Gerencia cumpla con garantizar el adecuado cumplimiento de las estrategias definidas.

3. Políticas de Suscripción

Adicional a las políticas de suscripción revisadas en la Junta Directiva del 24 de agosto de 2004, la Compañía tiene claramente definido los niveles de delegación para la suscripción de riesgos y es a través del comité de suscripción donde se estudian y aprueban aquellos riesgos que así lo requieren.

4. Siniestros y Recuperaciones

El área encargada de reclamaciones y siniestros tiene políticas establecidas donde se llevan a cabo los siguientes procesos:

- Control de los avisos de falta de pago de créditos cubiertos, para los ramos de crédito
- Control de los avisos de incumplimiento de los ramos de cumplimiento y responsabilidad civil
- Pago de indemnizaciones
- Objeción a las reclamaciones
- Cálculo de la reserva de siniestros pendientes

Segurexpo de Colombia S.A. Aseguradora de Crédito y del Comercio Exterior

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2007 y 2006
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

Para los ramos de crédito se tienen establecidos criterios claros para definir cuando una pérdida estimada es alta, media o baja y con base en ella se establece reserva del 1%, 30% ó 100%, respectivamente, en los casos que correspondan. Éstos criterios se revisan todos los años para ajustar los porcentajes de reserva al comportamiento presentado por los avisos durante el año inmediatamente anterior.

Para los ramos de cumplimiento y responsabilidad civil se constituye por el estimado de los reclamos individuales avisados.

5. Políticas Comerciales

Las políticas establecidas para el área comercial permiten al momento de la cotización, a través del estudio de la información financiera de los compradores determinar su respaldo económico, definiendo índices de liquidez, capital de trabajo, endeudamiento, rotación de cartera, rotación de inventarios, pago a proveedores, etc.

6. Área de Informática:

Con base en los diferentes procesos que se manejan en el sistema, la dirección de esta área tiene un adecuado control de las operaciones y ha establecido las restricciones necesarias de acuerdo al perfil de cada usuario.

Periódicamente se generan los diferentes tipos de backups, los cuales se guardan en una compañía externa especializada en salvaguardar este tipo de medios.

Con cierta frecuencia se efectúa una auditoría sobre el computador de cada usuario con el fin de evitar el uso de software que no esté debidamente respaldado por las licencias de uso de Segurexpo de Colombia S.A.

7. Prevención y Control del Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo:

La Superintendencia Financiera de Colombia, mediante Circulares Externas Nos. 022 y 061 de 2007, impartió instrucciones en cuanto al desarrollo e implementación de un sistema de administración del riesgo de lavado de activos y de la financiación del terrorismo "SARLAFT", estableciendo los parámetros mínimos que las entidades vigiladas deben atender en el desarrollo e implementación de dicho sistema.

La Compañía se encuentra en proceso de desarrollo e implementación del SARLAFT, en cumplimiento de las disposiciones establecidas para tal fin por la Superintendencia Financiera de Colombia, el cual entra en vigencia a partir del 1 de julio de 2008.

Corresponde a la Junta Directiva señalar las políticas de Segurexpo de Colombia S.A. en materia de prevención del riesgo de lavado de activos y de la financiación del terrorismo, así como aprobar el manual de administración de dicho riesgo y el código de conducta relacionado con esta materia.

Para la adopción de los mecanismos de prevención y control del lavado de activos y de la financiación del terrorismo, se han considerado como riesgos, los siguientes:

Segurexpo de Colombia S.A. Aseguradora de Crédito y del Comercio Exterior

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2007 y 2006
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

Riesgo Reputacional

Corresponde a la posibilidad de pérdida en que pueda incurrir Segurexpo por desprestigio, mala imagen, publicidad negativa, cierta o no, respecto de la institución y sus prácticas de negocios, que causen pérdidas de clientes, disminución de ingresos o procesos judiciales. En tal virtud, las políticas y procedimientos para la prevención y control del lavado de activos y de la financiación del terrorismo, deben estar encaminados a establecer:

- Que los seguros que expide la compañía no recaigan sobre activos que sean el objeto material de un delito, ni estén vinculados a actividades ilícitas.
- Que las operaciones que realice la compañía no estén asociadas a ninguna de las siguientes situaciones:
 - Operaciones realizadas con sociedades constituidas con el producto de actividades ilícitas.
 - Operaciones realizadas con sociedades dedicadas a actividades ficticias, cuyo objeto real sea el lavado de activos, la financiación del terrorismo o el encubrimiento de operaciones delictivas.
 - Operaciones que directa o indirectamente relacionen las operaciones de la compañía con operaciones dudosas o claramente ilegales.
 - Aseguramiento de contratos inexistentes o ilícitos a través de los cuales se pretenda lavar dinero o financiar el terrorismo producto de actividades delictivas.

Riesgo Legal

Se entiende como tal, la posibilidad de que la compañía pueda ser sancionada u obligada a indemnizar daños por el incumplimiento de las normas legales y/o los procedimientos y mecanismos adoptados para la prevención y el control del lavado de activos y de la financiación del terrorismo.

Riesgo Operacional

El riesgo operacional está dado por la posibilidad de incurrir en operaciones violatorias de las reglas de prevención y control de lavado de activos y de la financiación del terrorismo en virtud de fallas en los mecanismos de aplicación y control establecidos debido a la deficiencia o ruptura en los controles internos o procesos de control, fallas tecnológicas, acontecimientos externos, errores humanos o deshonestidad.

Políticas

La responsabilidad del cumplimiento de las normas sobre prevención del lavado de activos y de la financiación del terrorismo es de todos y cada uno de los miembros de Segurexpo en los diferentes niveles e instancias, como parte de la cultura de la organización. Para este efecto, frente a los riesgos antes descritos, se han definido como políticas, las siguientes:

Segurexpo impulsará a nivel institucional la cultura en materia de administración del riesgo de lavado de activos y de la financiación del terrorismo, desarrollando políticas y prácticas de gestión humana, generando en sus funcionarios convencimiento y actitud de transparencia y equidad al momento de seleccionar, vincular y mantener relaciones con los clientes, aplicando criterios de prevención sobre las operaciones de lavado de activos y de la financiación del terrorismo, manteniendo siempre una actitud de servicio.

Segurexpo de Colombia S.A. Aseguradora de Crédito y del Comercio Exterior

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2007 y 2006
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

Es responsabilidad de todos los órganos de administración y de control de Segurexpo de Colombia S.A., del oficial de cumplimiento y de los demás empleados de la Compañía, asegurar que se acaten las normas encaminadas a prevenir y controlar el riesgo de lavado de activos y de la financiación del terrorismo (LA/FT), con el fin de garantizar que se cumpla su finalidad y se proteja la imagen y reputación de la Compañía, así como su alta calidad en la supervisión.

En las operaciones que realice la compañía encaminadas a comprar o vender inversiones de capital o aportes a personas no vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia, deberá identificarse plenamente al comprador o al vendedor y la actividad económica que realiza.

El ofrecimiento de toda póliza de nuevos productos o ramos deberá estar precedido de la adaptación al Sistema de Administración de Riesgos de Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo (SARLAFT), en los aspectos que sean necesarios a fin de que se garantice que se cumplirá con los mecanismos y procedimientos encaminados a la prevención y control del riesgo de LA/FT.

Para tal efecto, una vez definido por el Oficial de Cumplimiento los procedimientos a aplicar, deberán proponerse a la Junta Directiva las modificaciones.

La apertura o modificación de canales de distribución, cambios en las características de productos actuales, la incursión en nuevos mercados, la apertura de operaciones en nuevas jurisdicciones, deberán estar precedidas de la adaptación al SARLAFT.

Para tal efecto, una vez definido por el Oficial de Cumplimiento los procedimientos a aplicar, deberán proponerse a la Junta Directiva las modificaciones.

Las reglas de prevención del riesgo de LA/FT, aplican igualmente a los proveedores y a las personas naturales o jurídicas que pretendan adquirir activos fijos o bienes recibidos en dación en pago, cuando sea este el caso, de la Compañía. Por lo tanto, los procedimientos y mecanismos previstos en el sistema deberán ser aplicados en estos eventos.

Tratándose de operaciones realizadas con clientes que por razón de su cargo manejan recursos públicos, detentan algún grado de poder público o gozan de reconocimiento público, se deberá contemplar un procedimiento con mecanismos efectivos, eficientes y oportunos que permitan identificar, controlar y monitorear los casos de clientes que responden a tales perfiles. El estudio y aprobación de la vinculación de tales clientes deberá llevarse a cabo por el Comité de Riesgos.

En la búsqueda y aceptación de negocios, cada empleado deberá tener en cuenta que, no obstante el carácter comercial de la empresa, la Compañía está orientada por principios de rectitud, honestidad y honorabilidad. En consecuencia, bajo ningún concepto tales principios podrán ser menoscabados en aras de las expectativas comerciales. En este sentido, las normas que la Compañía acoja para la Administración del Riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo, se antepondrán al interés comercial de la Aseguradora.

Segurexpo de Colombia S.A. Aseguradora de Crédito y del Comercio Exterior

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2007 y 2006
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

Los negocios que promueva el área comercial de la compañía deberán estar precedidos del conocimiento y análisis del cliente según los procedimientos establecidos por la Compañía para el control y prevención del riesgo de lavado de activos y de la financiación del terrorismo.

Los tomadores, asegurados e intermediarios deben ser susceptibles de ser consultados en bases de datos de información financiera, comercial y de actividades ilícitas. En tal virtud, en las pólizas y contratos que se suscriban con ellos, deberá preverse una estipulación en este sentido de manera expresa.

Los potenciales clientes de la Compañía deberán aportar la información y documentación requerida según el manual del SARLAFT.

Los conflictos de interés que se presenten en aplicación a las políticas y procedimientos establecidos por la compañía para la administración del riesgo de LA/FT se resolverán teniendo en cuenta las políticas y procedimientos definidos en el código de conducta.

Además de la responsabilidad que establecen las leyes, y las sanciones tanto pecuniarias como penales que éstas consagran, la no actuación de acuerdo a los principios éticos y rectores de la actividad de la compañía en la administración del riesgo del LA/FT, será sancionada así:

- El funcionario que sin justa causa incumpla alguna de las normas y procedimientos establecidos para la prevención y el control de actividades delictivas y reporte de transacciones, será amonestado por escrito con copia a la hoja de vida.
- Si se presenta reincidencia, sin justa causa, en el incumplimiento de estas normas, el empleado será suspendido de su cargo por un máximo de ocho días dependiendo de la gravedad de la falta.
- Si se comprueba absoluta negligencia en el comportamiento de sus funciones y responsabilidades que sobre el tema deba cumplir, podrá ser despedido con justa causa.
- La Contraloría y el Oficial de Cumplimiento serán los encargados de realizar las investigaciones por incumplimiento de las normas sobre la prevención y control de riesgo del LA/FT.

La aseguradora y sus funcionarios no podrán dar a conocer a las personas que hayan efectuado o intenten efectuar operaciones sospechosas, que han comunicado a la Unidad de Información y Análisis Financiero -UIAF, información sobre las mismas y deberán guardar reserva sobre dicha información.

Reglas especiales de la estructura y operación del SARO:

Conforme a lo dispuesto por la Superintendencia Financiera de Colombia, mediante Circulares Externas Nos. 048 y 049 de 2006 y, 041 de 2007, las compañías de seguros están obligadas a desarrollar, establecer, implementar y mantener un Sistema de Administración de Riesgo Operativo -SARO, acorde con su estructura, tamaño, objeto social y actividades de apoyo, que les permita identificar, medir, controlar y monitorear eficazmente este riesgo.

Segurexpo de Colombia S.A. Aseguradora de Crédito y del Comercio Exterior

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2007 y 2006
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

Dicho sistema está compuesto por elementos mínimos: políticas, procedimientos, documentación, estructura organizacional, el registro de eventos de riesgo operativo, órganos de control, plataforma tecnológica, divulgación de información y capacitación, mediante los cuales se busca obtener una efectiva administración del riesgo operativo.

Se entiende por Riesgo Operativo, la posibilidad de incurrir en pérdidas por deficiencias, fallas o inadecuaciones, en el recurso humano, los procesos, la tecnología, la infraestructura o por la ocurrencia de acontecimientos externos. Esta definición incluye el riesgo legal y reputacional, asociados a tales factores.

La Compañía se encuentra en proceso de desarrollo e implementación del SARO, en cumplimiento de las disposiciones establecidas para tal fin por la Superintendencia Financiera de Colombia, el cual entra en vigencia en su totalidad, a partir del 1 de julio de 2008.

La responsabilidad del cumplimiento de las normas sobre administración del riesgo operativo es de todos y cada uno de los miembros de Segurexpo en los diferentes niveles e instancias, como parte de la cultura de la organización, con lo cual se soporta a la Alta Dirección y a la Junta Directiva en la administración de riesgos. Para este efecto, se han definido las siguientes políticas:

Con el objeto de fomentar a nivel de las Aseguradoras la cultura en materia de riesgo operativo:

- Las personas vinculadas a la Compañía deben ser capacitadas en los procesos, procedimientos y productos de la misma.
- Las labores realizadas por funcionarios o terceros vinculados con la Compañía deberán propender por el control de los riesgos operativos relacionados con las deficiencias, fallas o inadecuaciones en el recurso humano, los procesos, la tecnología, la infraestructura o por la ocurrencia de acontecimientos externos, así como de los riesgos legales y reputacionales

Con el objeto de impulsar el deber de los órganos de administración, de control y de sus demás funcionarios, de asegurar el cumplimiento de las normas internas y externas relacionadas con la administración del riesgo operativo:

- Es obligación de los órganos de administración y demás funcionarios de la Compañía cumplir y hacer cumplir todas las normas relacionadas con el SARO, en todas las actividades propias de sus cargos, de conformidad con el contrato de trabajo suscrito con la Entidad.
- El Contralor será quien deberá ejecutar las funciones de control de los procesos y políticas adoptadas por la Compañía y reportará los incumplimientos a los órganos que le correspondan.
- La Compañía debe operar los ramos de seguro de Crédito, Cumplimiento y Responsabilidad Civil Extracontractual -RCE, mediante un sistema operativo idóneo, acorde con las necesidades que se requieran y que permita administrar cada uno de los productos.
- Los procesos de la Compañía, deben ser documentados, diagramados y definidas sus políticas, procedimientos, objetivos, alcance, documentos de entrada y funcionarios responsables de su administración.

Segurexpo de Colombia S.A. Aseguradora de Crédito y del Comercio Exterior

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2007 y 2006
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

- Los procesos de la compañía deben estar completamente sistematizados, con sus respectivos programas.
- La Compañía debe en todo momento cumplir las normas de carácter legal y sus propios estatutos y códigos, para lo cual la administración debe realizar una divulgación adecuada y suficiente de unas y otros a quienes especialmente tienen a su cargo la gestión que ellos regulan, correspondiendo al área jurídica velar por el cumplimiento.
- La administración está obligada a asignar a las áreas involucradas con precisión del asunto, fecha y responsable, las obligaciones que la compañía debe cumplir ante las diferentes entidades estatales.

Con el objeto de asegurar el cumplimiento Legal y Contractual:

- Se deberá propender por incluir en los contratos de reaseguro automático, además de las cláusulas ordinarias, en forma uniforme las correspondientes a comunidad de suerte, definición de conflictos e idioma aplicable al contrato, con el fin de evitar diferencias de interpretación entre el reasegurador y la compañía.
- Todos los intereses de la compañía deben ser adecuadamente atendidos mediante la defensa judicial a cargo del área jurídica en todas las instancias judiciales o administrativas, bien por actuaciones que se inicien en contra de la compañía, como por las que sea necesario iniciar para proteger los derechos de su propiedad.
- En los contratos que suscriba la compañía, deberán preverse los mecanismos de solución de conflictos, en caso de que los mismos se presenten.
- Los activos de la compañía deben estar protegidos contra vicios legales que determinen la imposibilidad de usar, gozar y disponer de los mismos o que deriven en la pérdida de ellos, para lo cual es obligatorio que los actos respectivos se encuentren debidamente documentados y estén precedidos de la revisión jurídica, que indique que los mismos son legales, válidos, están debidamente garantizados y salvaguardan debidamente los derechos e intereses de la compañía.

Con el objeto de permitir la prevención y resolución de conflictos de interés en la recolección de información en las diferentes etapas del SARO:

- El Director Administrativo de Riesgos dependerá jerárquicamente y reportará el resultado de su gestión al Presidente de la Compañía.

Con el objeto de identificar los cambios en los controles y los perfiles de riesgo:

- El Director de Administración de Riesgos tendrá acceso a la información de cualquier área de la Compañía, con el objeto de realizar una adecuada administración y gestión de riesgos.
- En la creación de nuevos productos, procesos, proyectos de la compañía, el departamento de administración de riesgos, debe realizar el respectivo análisis de riesgos.

Segurexpo de Colombia S.A. Aseguradora de Crédito y del Comercio Exterior

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2007 y 2006
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

- Los eventos que generen riesgo operativo, deben ser reportados por cada área de la compañía a la Unidad de Riesgo Operacional.
- Los cambios que se presenten en las políticas, procedimientos flujos y documentos de los procesos de cada área, deben ser reportados para mantener actualizados los manuales de cada procedimiento, al área responsable de los procesos y al área de riesgos.

Con el objeto de desarrollar e implementar planes de continuidad del negocio:

- El seguimiento a las pruebas de monitoreo que realice de los planes de continuidad del negocio el área de Administración de Riesgos, se encuentran a cargo del Comité de Riesgos, el cual por lo menos cada año tendrá la obligación de revisarlos y adecuarlos a las necesidades y experiencia de la Entidad.
- Los sistemas deben contar con planes de contingencia integral y los “back ups” necesarios en localizaciones geográficas distintas, que permitan asegurar la conservación de los archivos electrónicos y la continuidad de las operaciones de la compañía en caso de una catástrofe natural o humana.
- Los archivos físicos deben contar con las reproducciones necesarias en localizaciones geográficas distintas, que permitan asegurar su conservación y la continuidad de las operaciones de la compañía en caso de una catástrofe natural o humana.
- Los activos de la compañía deben estar debidamente asegurados para cuyo efecto se deben mantener pólizas de infidelidad y riesgos financieros, responsabilidad civil, responsabilidad de directores y administradores, incendio, sustracción, corriente débil, entre otras.

De acuerdo con las instrucciones impartidas por la Superintendencia Financiera de Colombia, la Compañía cuenta con el Manual del Sistema de Administración de Riesgo Operativo -SARO, aprobado por la Junta Directiva en sesión del 25 de junio de 2007, según Acta No. 440; desarrollada e implementada la base de datos para registro de eventos de riesgo operativo y se encuentra en desarrollo e implementación de las etapas de identificación y de medición de riesgos

Al 31 de diciembre de 2007, no se identificaron eventos de riesgo operativo, que una vez materializados generen pérdidas y afecten el estado de resultados de Segurexpo.

Reglas especiales de la estructura y operación del SARC:

Se ha dado cumplimiento a las disposiciones establecidas por la Superintendencia Financiera de Colombia para evaluación y calificación de cuentas por cobrar empleados y constitución de provisiones y, de acuerdo con lo expuesto por la Circular Externa 014 de 2003 de la Superintendencia Financiera de Colombia, a la adopción del SARC para la administración del riesgo crediticio.

Segurexpo de Colombia S.A. Aseguradora de Crédito y del Comercio Exterior

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2007 y 2006
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

Reglas especiales de la estructura y operación del SEARS:

A partir del año 2003 las entidades aseguradoras están en la obligación de establecer Sistemas Especiales de Administración de Riesgos de Seguros SEARS, bajo los parámetros establecidos en la circular externa 007 de 1996 de la Superintendencia Financiera de Colombia. La Compañía cumplió con el envío de la información requerida en la primera etapa de adopción del SEARS.

(3) Disponible

El siguiente es el detalle del disponible al 31 de diciembre:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Caja moneda legal	\$ 160.826	90.608
Caja moneda extranjera	22.480	8.824
Bancos moneda legal	427.547	334.044
Bancos moneda extranjera	280.399	1.733.571
	<u>\$ 891.251</u>	<u>2.167.047</u>

El efectivo y los valores que posee la Compañía en los bancos y en las corporaciones, no tienen ningún tipo de restricción.

Al 31 de diciembre de 2007, existían las siguientes partidas conciliatorias pendientes de regularización, así:

	Menores a 30 días	Mayores a 30 días
MONEDA LEGAL		
Cheques Pendientes de Cobro	\$ 193.952,9	2.884,2
Consignaciones por registrar	15.607,9	0,0
Consignaciones en Tránsito	<u>10.000,0</u>	<u>0,0</u>
MONEDA EXTRANJERA		
Cheques pendientes de Cobro	U\$ 15,0	<u>0,2</u>

Segurexpo de Colombia S.A. Aseguradora de Crédito y del Comercio Exterior

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2007 y 2006
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

(4) Inversiones

El siguiente es el detalle de las inversiones al 31 de diciembre:

Inversiones negociables

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Otros títulos:		
Títulos de Deuda Pública Externa	\$ 10.164.565	\$ 10.939.265
Fondos de Inversión	2.813.307	1.963.698
Títulos Emitidos Sociedades Extranjera	8.882.305	6.499.741
Provisión Inversiones Negociables	<u>(257.105)</u>	<u>(280.786)</u>
	\$ <u>21.603.072</u>	\$ <u>19.121.918</u>

Inversiones hasta el vencimiento

Titulos de Entes Vigilados por Superfinanciera	9.007.508	984.747
Titulos de Deuda Pública Interna	<u>3.404.829</u>	<u>4.553.383</u>
	\$ <u>12.412.337</u>	\$ <u>5.538.130</u>

Inversiones Disponibles para la Venta

	Número de	Costo	%	Número de	Costo
	Acciones	ajustado	Participación	Acciones	ajustado
		Diciembre			Diciembre
		2007	2007		2006
Informa Colombia S.A.	1.041.008.149	\$ 747.455	46,13%	208.148.327	664.169
Quintex	21.000	174	0,01%	21.000	174
Inverseguros S.A.	1.000	3.180	0,20%	1.000	3.180
Textiles Fabricato Tejicondor S.A.	352.613	12.394	0,76%	352.613	16.643
Mineros S.A.	259.158	857.286	52,90%	259.158	839.500
Verizon Communication	0	0	0,00%		105.383
Idearc Inc.	0	0	0,00%		4.041
		<u>1.620.489</u>			<u>1.633.090</u>
Menos:					
Provisión riesgo jurídico		<u>(174)</u>			<u>(174)</u>
		<u>(174)</u>			<u>(174)</u>
		<u>1.620.315</u>			<u>1.632.916</u>
Total Inversiones		\$ <u>35.635.724</u>			\$ <u>26.292.964</u>

El siguiente es el movimiento de las provisiones de riesgos de mercado y jurídico:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo anterior	\$ (280.960)	(280.960)
Liberación	23.681	0
Nuevo Saldo	\$ <u>(257.279)</u>	<u>(280.960)</u>

Segurexpo de Colombia S.A. Aseguradora de Crédito y del Comercio Exterior

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2007 y 2006
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

Evaluación de las inversiones

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, las inversiones de renta fija y de renta variable fueron evaluadas bajo el riesgo jurídico sin dar origen a provisión alguna y sobre ellas no existen restricciones jurídicas, excepto por la inversión en "Quintex S.A" la cual se encuentra calificada en categoría "E", con su correspondiente provisión.

En el mes de mayo de 2002 los bonos Worldcom fueron declarados en default (D) y la Compañía procedió a constituir provisión, que posteriormente fue ajustada de acuerdo con la Circular Externa No. 033 de 2002 de la Superintendencia Financiera de Colombia. Al 31 de Diciembre de 2007 esta provisión ascendía a la suma de \$ 257,105 y al año 2006 ascendía a la suma de \$ 280,786.

(5) Cuentas por Cobrar Actividad Aseguradora

El siguiente es el detalle de las cuentas por cobrar actividad aseguradora al 31 de diciembre:

	<u>2007</u>	%	<u>2006</u>	%
Primas por recaudar:				
Recaudo directo	\$ 5.742.175		3.282.408	
Menos provisión	<u>(368.470)</u>	6,42	<u>(128.633)</u>	3,92
	<u>5.373.705</u>		<u>3.153.775</u>	
Otras cuentas por cobrar				
Compañías cedentes interior				
Pool Latinoamericano-Reaseguradores	7.545		7.545	
Depósitos en poder de cedentes exterior	12.161		12.161	
Reaseguro exterior cuenta corriente	14.731		14.319	
Siniestros pendientes parte reasegurador	2.047.278		2.063.762	
Coaseguradores	<u>2.897</u>		<u>2.051</u>	
	<u>2.084.612</u>		<u>2.099.838</u>	
Menos provisión	<u>(19.706)</u>		<u>(19.706)</u>	
	<u>\$ 7.438.611</u>		<u>5.233.907</u>	

El siguiente es el movimiento de las provisiones de cartera de primas al 31 de diciembre de:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo anterior	\$ 128.633	90.433
Constitución	<u>239.837</u>	<u>38.200</u>
Nuevo Saldo	<u>\$ 368.470</u>	<u>128.633</u>

La provisión de otras cuentas por cobrar actividad aseguradora asciende a \$19,706 para los años 2007 y 2006, respectivamente.

Segurexpo de Colombia S.A. Aseguradora de Crédito y del Comercio Exterior

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2007 y 2006
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

El saldo de las cuentas por cobrar actividad aseguradora con su correspondiente provisión en el año 2007, es la siguiente:

	<u>Valor</u>	<u>Provisión</u>	% respecto <u>a la deuda</u>
Compañías cedentes exterior Pool Latinoamericano de Reaseguradores -PLAR	\$ 19.706	19.706	100%

Las cuentas por cobrar actividad aseguradora netas representan en los estados financieros de la Compañía el 11.23 % y 11.06 % del total de sus derechos, para el 2007 y 2006, respectivamente.

Con relación al cumplimiento de la Resolución 1800 de diciembre de 1996 de la Superintendencia Financiera de Colombia, al 31 de diciembre de 2007, las cuentas por cobrar actividad aseguradora incluyen pólizas con mora superior a 75 días. A esta fecha, la provisión de cartera asciende a \$368,470 y corresponde al 100% de las primas a más de 75 días .

La Compañía no castiga cartera en virtud a que los ramos que maneja son de características especiales. El detalle de la cartera por sectores a 75 días y más de 75 días es el siguiente al 31 de diciembre de 2007:

SECTOR ECONÓMICO	PRIMAS A 75 DIAS		
	PRIMA	IVA	TOTAL
Agropecuario	\$ 1.038	166	1.204
Alimentos	94.936	15.190	110.126
Casinos	13.464	2.154	15.618
Combustibles	4.142	663	4.805
Comercio Exterior	44.055	7.049	51.104
Construcción	250.707	28.113	278.820
Consultorías	22.340	3.877	26.217
Cultivos	17.295	2.767	20.062
Editoriales	29.041	4.647	33.688
Eléctricos	76.086	12.174	88.260
Financiero	72	12	84
Industrial	13.200	2.112	15.312
Juegos de Asar	89.967	14.395	104.362
Madera	340	54	394
Manufacturero	119.537	19.126	138.663
Maquinaria	86.023	13.764	99.787
Metalúrgico	154.252	24.680	178.932
Minería	147.724	19.469	167.193
Obras Civiles	924.171	140.734	1.064.905
Papelería	298.910	47.826	346.736
Plásticos	203.089	32.494	235.583
Químicos	322.907	51.665	374.572
Seguros	7.273	1.164	8.437
Servicios	25.842	4.135	29.977
Pasan...	\$ 2.946.411	448.430	3.394.841

Segurexpo de Colombia S.A. Aseguradora de Crédito y del Comercio Exterior

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2007 y 2006
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

SECTOR ECONÓMICO	PRIMAS A 75 DIAS		
	PRIMA	IVA	TOTAL
Vienen...	\$ 2.946.411	448.430	3.394.841
Telecomunicaciones	516.090	69.406	585.496
Textiles	604.908	96.785	701.693
Transportes	10.718	2.841	13.559
Vidrios	12.722	2.035	14.757
Otros	573.903	89.456	663.359
TOTAL A 75 DIAS	\$ 4.664.752	708.953	5.373.705

SECTOR ECONÓMICO	PRIMAS A MAS DE 75 DIAS		
	PRIMA	IVA	TOTAL
Alimentos	\$ 5.269	843	6.112
Casinos	1.543	247	1.790
Comercio Exterior	18.028	2.885	20.913
Construcción	10.861	1.426	12.287
Consultorías	1.223	196	1.419
Cultivos	4.598	736	5.334
Industrial	1.879	301	2.180
Madera	430	69	499
Manufacturero	19.845	3.175	23.020
Metalúrgico	27.750	4.440	32.190
Minería	48.552	7.768	56.320
Obras Civiles	72.820	10.930	83.750
Químicos	17.446	2.791	20.237
Servicios	13.391	838	14.229
Telecomunicaciones	13.374	1.006	14.380
Textiles	15.011	2.402	17.413
Transportes	7.161	19	7.180
Otros	45.609	3.608	49.217
TOTAL MAYOR 75 DIAS	\$ 324.790	43.680	368.470

El 100% del total de las primas por recaudar se clasifican en corto plazo, los saldos por cobrar por concepto de compañías cedentes interior se encuentran a más de un año, respectivamente y están provisionadas al 100%.

REASEGURADORES EXTERIOR CUENTA CORRIENTE

	2007	2006
Reaseguradora Patria S.A.	0	14.319
Swiss Re	14.731	0
	\$ 14.731	14.319

Segurexpo de Colombia S.A. Aseguradora de Crédito y del Comercio Exterior

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2007 y 2006
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

COASEGURADORES CUENTA CORRIENTE CEDIDOS

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Mapfre Seguros Generales de Colombia S.A.	\$ 2.897	0
Seguros Colpatria S.A.	0	2.051
	<u>\$ 2.897</u>	<u>2.051</u>

Las cuentas por cobrar actividad aseguradora, tienen una maduración establecida en los convenios de pago, máximo de seis meses, si pasado este tiempo no se realiza el respectivo cobro, estas se provisionan en un 100%.

(6) Cuentas por Cobrar

El siguiente es el detalle de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Anticipo Contratos a Proveedores	\$ 0	35.000
Adelantos al Personal	754	331
Intermediarios – Descuentos	15.735	6.853
Dividendos por Cobrar	5.926	4.741
Diversos:		
Syngenta S.A.	36.756	36.756
Costo a cargo de ALASECE	11.631	12.537
Estudios	58.003	44.576
Compañía Suramericana de Seguros S.A.	9.917	9.917
Valores menores	24.052	12.734
	<u>162.774</u>	<u>163.445</u>
Total Provisiones	<u>(63.472)</u>	<u>(68.715)</u>
	<u>\$ 99.302</u>	<u>94.730</u>

El siguiente es el movimiento de las Provisiones de cuentas por cobrar al 31 de diciembre de:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo anterior	\$ 68.715	75.453
Constitución	1.028	10.930
Liberación	6.271	17.668
Nuevo Saldo	<u>\$ 63.472</u>	<u>68.715</u>

Segurexpo de Colombia S.A. Aseguradora de Crédito y del Comercio Exterior

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2007 y 2006
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

(7) Bienes Recibidos en Dación de Pago

El siguiente es el detalle de los bienes recibidos en dación de pago al 31 de diciembre:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Lote Municipio Calima	\$ 24.500	62.000
Oficinas y locales	124.641	140.828
Bodega Bogotá	24.686	24.686
Imptos y Gastos	29.753	31.462
Otros	11.276	44.855
Total Costo	<u>214.856</u>	<u>303.831</u>
Menos Provisión	<u>(44.855)</u>	<u>0</u>
	170.001	303.831
Depreciación Acumulada	<u>0</u>	<u>(23.201)</u>
Total Bienes en Dación en Pago (Neto)	<u>\$ 170.001</u>	<u>280.630</u>

Los bienes recibidos en recobro en Calima y la bodega de Bogotá se consideran bienes realizables y se encuentran registrados en la contabilidad de acuerdo con las Escrituras Públicas Nos. 2359 de la Notaría 4ª, del Circulo de Santiago de Cali, y No. 2620 del 29 de septiembre de 2000; Oficina No. 629 del centro comercial Bahía y locales 1-03 A y 1-03 B del Centro Comercial Caribe, calle 9ª No. 38-10 y Calle 10 No.31-93 según Escritura Pública No. 2849 de mayo 5 de 2005 de la Notaría Veinte de Bogotá, los cuales se recibieron por recobros de siniestros y cuyo ingreso no se ha realizado hasta tanto no se enajenen.

La Compañía cuenta con avalúos comerciales de los bienes recibidos en recobro para fines de realización, efectuados en agosto de 2006 por \$57,120 para el bien ubicado en Calima y en enero de 2007 para la Oficina 629 del centro comercial Bahía y Locales 1-03 A y 1-03 B del Centro Comercial Caribe, los cuales ascienden a \$18,541, \$39,050 y \$17,710, respectivamente.

(8) Propiedades y Equipo

El siguiente es el detalle de las propiedades y equipo al 31 de diciembre:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Terrenos	\$ 1.867	1.867
Edificios	1.548.678	1.526.699
Muebles y enseres	234.387	200.216
Equipo de computación	632.291	806.573
Vehículos	95.000	0
Ajustes por inflación	672.626	745.974
	<u>3.184.849</u>	<u>3.281.329</u>
Depreciación acumulada	<u>(1.530.477)</u>	<u>(1.690.016)</u>
	<u>\$ 1.654.372</u>	<u>1.591.313</u>

Segurexpo de Colombia S.A. Aseguradora de Crédito y del Comercio Exterior

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2007 y 2006
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

Al 31 diciembre de 2007 y 2006, la aseguradora tiene pólizas de seguro para la protección de sus activos fijos que cubren riesgos de robo, incendio, rayo, explosión, temblor, terremoto, asonadas y otros, así como contratos de mantenimiento que garantizan su adecuada operación.

El avalúo comercial de la oficina de Medellín con fecha enero 13 de 2006 asciende a \$ 130 millones y el avalúo comercial de las oficinas en Bogotá es por \$1,153 millones y fue realizado el 23 de Noviembre de 2005. Estos bienes inmuebles tienen una depreciación acumulada de \$ 738 millones de pesos.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, no existían gravámenes sobre los activos fijos de la aseguradora.

(9) Otros Activos

El siguiente es el detalle de los otros activos al 31 de diciembre:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Gastos pagados por anticipado	\$ 64.276	34.381
Fideicomisos en administración	133.291	139.020
Cargos diferidos: Comisión intermediarios	3.055.300	1.470.090
Software	100.013	79.041
Primas Cedidas Diferidas	17.005.918	9.885.583
Mejoras Bienes Ajenos	0	385
Créditos a empleados	89.183	92.481
Acciones clubes sociales – Club Banqueros	9.705	9.705
Depósitos en garantía	3.000	2.811
Retención en la Fuente	1.430	0
	\$ 20.462.116	11.713.497

El siguiente es el movimiento y período de amortización de los gastos pagados por anticipado al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

<u>Concepto</u>	<u>Período</u> En meses	Saldo		Año 2007	
		<u>Año 2006</u>	<u>Cargos</u>	<u>Amortización</u>	<u>Saldo</u>
Seguros	12	\$ 31.094	49.680	53.475	27.299
Otros	12	3.287	66.682	32.992	36.977
		\$ 34.381	116.362	86.467	64.276

<u>Concepto</u>	<u>Período</u> En meses	Saldo		Año 2006	
		<u>Año 2005</u>	<u>Cargos</u>	<u>Amortización</u>	<u>Saldo</u>
Seguros	12	\$ 29.270	51.930	50.106	31.094
Asistencia Técnica	12	23.050	145.299	168.349	0
Otros	12	16.720	25.818	39.251	3.287
		\$ 69.040	223.047	257.706	34.381

Segurexpo de Colombia S.A. Aseguradora de Crédito y del Comercio Exterior

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2007 y 2006
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

El siguiente es el movimiento y período de amortización de los cargos diferidos al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

<u>Concepto</u>	<u>Período en meses</u>	<u>Saldo año 2006</u>	<u>Año 2007</u>		
			<u>Cargos</u>	<u>Amortización</u>	<u>Saldo</u>
Programas Software	36	\$ 79.041	89.649	68.677	100.013
Primas Cedidas Diferidas		9.885.583	11.298.178	4.177.843	17.005.918
Comisiones Intermediarios		1.470.090	3.555.533	1.970.323	3.055.300
Mejoras Bienes ajenos	12	385	0	385	0
Total		\$ <u>11.435.099</u>	<u>14.943.360</u>	<u>6.217.228</u>	<u>20.161.231</u>

<u>Concepto</u>	<u>Período en meses</u>	<u>Saldo año 2005</u>	<u>Año 2006</u>		
			<u>Cargos</u>	<u>Amortización</u>	<u>Saldo</u>
Programas Software	36	32.644	86.216	39.819	79.041
Primas Cedidas Diferidas		8.666.341	3.861.950	2.642.708	9.885.583
Comisiones Intermediarios		1.077.897	2.092.441	1.700.248	1.470.090
Mejoras Bienes ajenos	12	18.773	3.439	21.827	385
Papelería	3	663	4.734	5.397	0
Total		\$ <u>9.796.318</u>	<u>6.048.780</u>	<u>4.409.999</u>	<u>11.435.099</u>

(10) (Desvalorizaciones) valorizaciones, Neto

El siguiente es el detalle de las valorizaciones (desvalorizaciones), neto de los activos fijos y de las inversiones al 31 de diciembre de:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Valorización inmuebles e inversiones	\$ 541.329	444.401
Desvalorización inversiones	(643.943)	(504.947)
(Desvalorizaciones) valorizaciones, neto	\$ <u>(102.614)</u>	<u>(60.546)</u>

(11) Cuentas por Pagar Actividad Aseguradora

El siguiente es el detalle de las cuentas por pagar actividad aseguradora al 31 de diciembre:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Compañías cedentes cuenta corriente	\$ 0	1.873
Coaseguradores cuenta corriente aceptado	119.392	26.634
Caseguro cuenta corriente cedidos	76.325	0
Depósitos para expedición de pólizas	111.246	148.122
Reaseguro exterior cuenta corriente	2.770.855	2.841.118
Primas por Recaudar Coaseguro Cedido	73.224	100.171
Siniestros Liquidados por Pagar	141.591	0
	\$ <u>3.292.633</u>	<u>3.117.918</u>

Segurexpo de Colombia S.A. Aseguradora de Crédito y del Comercio Exterior

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2007 y 2006
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

La Compañía paga los siniestros liquidados por pagar a los 30 días, una vez acreditado el derecho por parte de los asegurados y/o tomadores de pólizas y, los saldos por concepto de cuentas corrientes de reaseguro a 90 días conforme a la normatividad establecida por la entidad de control.

COMPAÑÍAS CEDENTES CUENTA CORRIENTE

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Seguros del Estado S.A.	\$ <u>0</u>	<u>1.873</u>

COASEGURADORES CUENTA CORRIENTE ACEPTADOS

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Mapfre Seguros S.A.	\$ 52.643	0
Compañía Aseguradora de Fianzas S.A. Confianza	27.512	0
Liberty Seguros S.A.	6.978	0
Compañía Mundial de Seguros S.A.	0	2.996
Seguros Colpatría S.A.	0	23.638
Valores menores	32.259	0
	\$ <u>119.392</u>	<u>26.634</u>

REASEGURO EXTERIOR CUENTA CORRIENTE

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Munchener Ruckversicherungs – Gesellschaft	\$ 1.080.400	797.565
Swiss Re	599.628	668.391
Scor Reinsurance Company	75.919	126.038
Mapfre Re, Compañía de Reaseguros S.A.	44.803	23.059
Converium Insurance (UK) Limited	74.075	147.111
Paris Re S.A. (antes Axa Re)	105.866	153.824
Partner Reinsurance Europe Limited	16.584	3.304
Everest Reinsurance Company	35.351	64.535
XL Re Latin America Limited	19.974	4.642
Transatlantic Reinsurance Company	192.413	205.237
Folksamerica Reinsurance Company	31.409	58.059
Sirius Internacional Insurance Corporation	138.192	158.616
QBE del Itsmo Compañía de Reaseguros Inc.	117.885	79.629
R + V Versicherung AG Rückversicherung - Reinsurance	8.318	10.678
Köelnische Rückversicherungs - Gesellschaft AG	2.281	298
Nederlandsche Credietverzekering	51.952	59.424
Hannover Rückversicherung AG	61.833	123.830
Atradius Reinsurance Limited	115.000	150.313
Gerling - Konzern Allgemeine Versicherungs - Aktiengesellschaft	(1.028)	6.565
	\$ <u>2.770.855</u>	<u>2.841.118</u>

Segurexpo de Colombia S.A. Aseguradora de Crédito y del Comercio Exterior

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2007 y 2006
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

PRIMAS POR RECAUDAR COASEGURO CEDIDO

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Liberty Seguros S.A.	\$ 0	13.500
Seguros Colpatria S.A.	0	86.671
Compañía Mundial de Seguros S.A.	20.661	0
Colseguros S.A.	21.047	0
Compañía Aseguradora de Fianzas Confianza S.A.	5.470	0
Compañía Mundial de Seguros S.A.	26.046	0
	<u>\$ 73.224</u>	<u>100.171</u>

El vencimiento de las cuentas por pagar actividad aseguradora, se efectúa en forma periódica, máximo seis (6) meses, respetando los convenios de pago establecidos con las demás compañías aseguradoras y reaseguradoras.

Las cuentas por pagar a reaseguradores del exterior al 31 de diciembre de 2007, tienen una madurez entre 0 y 90 días con excepción del saldo por pagar al reasegurador Nederlandsche Credietverzekering, la cual es mayor a 365 días.

(12) Cuentas por Pagar

El siguiente es el detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Honorarios y comisiones	\$ 511.999	370.523
Impuestos	1.911.910	962.727
Retenciones y aportes laborales	163.672	81.792
Nómina por pagar	146.967	15.316
Cheques girados y no cobrados	14.444	14.444
Pirrelli S.A. (1)	124.641	140.828
Control Cables S.A. (1)	24.686	27.923
Navarro González y Cía. (1)	24.500	62.000
Enka de Colombia S.A. (1)	5.766	0
Mantenimiento y Reparaciones	0	19
Accionistas Fiducia Mercantil	152.014	152.014
Varios:		
Fiduciaria Banitsmo S.A.	54.536	53.796
Dun y Bradstreet Internacional	10.246	26.112
Tecnaseg Ltda.	33.078	0
Del Risco Report	7.543	0
American Express	3.275	0
La Fallette	9.853	0
Informa Colombia S.A.	7.474	0
Informa España S.A.	0	4.914
Pasan...	<u>\$ 3.206.604</u>	<u>1.912.408</u>

Segurexpo de Colombia S.A. Aseguradora de Crédito y del Comercio Exterior

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2007 y 2006
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Vienen...	\$ 3.206.604	1.912.408
Consortio Internacional de Aseguradores	111.600	14.655
La Mundial Venezolana	32.215	35.839
Chubb de Colombia S.A.	31.505	33.010
Secreb	8.169	0
Comcel S.A.	2.204	0
Madero y Maldonado	2.269	0
E.T.B	4.706	11.621
Partidas de menor cuantía	8.390	43.205
	<u>\$ 3.407.662</u>	<u>2.050.738</u>

El período de maduración de estas cuentas es inferior a un año, excepto Accionistas Fiducia Mercantil, cheques girados y no cobrados, Navarro González y Compañía, Pirelli S.A., Control Cables S.A. y Enka de Colombia S.A.

- (1) De acuerdo con el porcentaje de participación en la cesión de primas y reembolso de siniestros (Pirelli S.A. y Enka de Colombia S.A. 80%, Control Cables S.A. y Navarro González y Cía. 90%), el siguiente es el detalle de la distribución con reaseguradores de los bienes recibidos por recobro de siniestros al 31 de diciembre de 2007:

Atradius	\$ 577	
Paris Re S.A. (Antes Axa Re)	7.360	
Colseguros S.A.	1.111	
Converium	11.476	
Credit Guarantee Insurance	1.328	
Gerlin Global	8.476	
Hannover Re	25.096	
Kolnische Ruck	1.547	
Mapfre Re	885	
Munchener Re	32.843	
N.C.M. Credietverzekering	4.443	
N.V. National Borg	1.771	
Partner Re	9.389	
Swiss Re (Reaseguradora de Colombia S.A.)	5.755	
Scor Reinsurance	11.529	
Sirius International	144	
Societe Anonime Francois	2.876	
Suramericana	\$ 444	
Swiss Re	21.543	
	<u>148.592</u>	

Segurexpo de Colombia S.A. Aseguradora de Crédito y del Comercio Exterior

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2007 y 2006
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

(13) Reservas técnicas de seguros

El siguiente es el detalle de las reservas técnicas de seguros al 31 de diciembre:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
De riesgo en curso Cuenta Compañía	\$ 1.457.251	1.061.746
Depositos Retenidos Reaseguradores del exterior	4.657.587	2.553.156
Desviación de siniestralidad	12.975.697	10.023.606
Reserva para siniestros avisados cuenta compañía	505.035	504.512
Siniestros pendientes parte reaseguradores	2.047.278	2.063.762
	<u>\$ 21.642.848</u>	<u>16.206.782</u>

Al 31 de diciembre de 2007, el saldo por ramos de la reserva para siniestros avisados por liquidar cuenta Compañía y Reaseguradores es la siguiente:

<u>Ramo</u>	<u>Cuenta Compañía</u>	<u>Cuenta Reaseguradores</u>
Cumplimiento	\$ 13.001	21.625
Crédito a la exportación	345.347	423.836
Crédito interno	146.687	59.051
	<u>\$ 505.035</u>	<u>504.512</u>

El siguiente es el detalle por Reasegurador de la reserva de siniestros pendientes parte reaseguradores, al 31 de diciembre:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Partner Reinsurance Company Limited	\$ 255	8.131
Munchener Ruckversicherungs – Gesellschaft	551.163	544.399
Scor Reinsurance Company	123.867	126.585
Mapfre Re, Compañía de Reaseguros S.A.	3.732	5.676
Swiss Re	407.365	408.249
Converium Insurance (UK) Limited	126.376	130.183
Everest Reinsurance Company Limited	10.239	16.968
XL Re Limited	3.029	195
Transatlantic Reinsurance Company	11.736	22.508
Folksamerica Reinsurance Company	8.333	22.500
Sirius Internacional Insurance Corporation	210.342	202.414
QBE del Istmo Compañía de Reaseguros Inc.	1.858	97
R + V Versicherung AG Rückversicherung - Reinsurance	2.235	136
Hannover Rückversicherung AG	123.008	122.996
Gerling-Konzern Allgemeine Versicherungs - Aktiengesellschaft	0	1.754
Paris Re S.A. (Antes Axa Re)	217.723	212.107
Atradius Reinsurance Limited	246.017	238.864
	<u>\$ 2.047.278</u>	<u>2.063.762</u>

Segurexpo de Colombia S.A. Aseguradora de Crédito y del Comercio Exterior

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2007 y 2006
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

El siguiente es el detalle de maduración por reasegurador de la reserva de siniestros pendientes parte reaseguradores al 31 de diciembre de 2007:

	MADUREZ (En Días)					TOTAL
	0 - 90	91 - 180	181 - 270	271 - 360	Más de 360	
Munchener Ruckversicherungs	320.810	73.259	49.085	107.543	465	551.162
Swiss Re	230.134	52.575	44.299	79.043	1.314	407.365
Scor Reinsurance Company	72.321	16.512	10.127	24.674	233	123.867
Mapfre Re, Cía. de Reaseg. S.A.	575	137	2.162	626	233	3.733
Converium Insurance	72.832	16.634	12.049	24.604	257	126.376
Hannover Rückversicherung	72.321	16.512	10.127	24.048	0	123.008
Atradius Reinsurance Limited	144.643	33.025	20.253	48.096	0	246.017
Paris Re S.A. (antes Axa Re)	127.052	29.012	19.039	42.507	113	217.723
Partner Reinsurance Europe	13	152	0	0	90	255
Everest Reinsurance Company	1.534	364	5.766	1.877	698	10.239
XL Re Latin America Limited	626	0	2.403	0	0	3.029
Transatlantic Reinsurance C.	1.661	395	6.247	2.502	931	11.736
Folksamerica Reinsurance C.	0	0	0	0	8.333	8.333
Sirius Internacional Insurance C.	122.713	28.021	18.432	41.064	112	210.342
QBE del Itsmo Cía. de Reas. Inc.	446	151	1.201	0	60	1.858
R + V Versicherung AG R. - R.	447	106	1.682	0	0	2.235
\$	1.168.128	266.855	202.872	396.584	12.839	2.047.278

(14) Otros Pasivos

El siguiente es el detalle de otros pasivos al 31 de diciembre:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Cesantías consolidadas	\$ 37.529	36.503
Interés sobre cesantías	3.812	4.019
Vacaciones consolidadas	133.610	94.985
Comisiones diferidas sobre cesiones de reaseguro	3.345.361	0
Primas de Diferidas de Cumplimiento y RCE	<u>18.101.822</u>	<u>10.336.333</u>
\$	<u>21.622.134</u>	<u>10.471.840</u>

(15) Pasivos Estimados y Provisiones

El siguiente es el detalle de los pasivos estimados y provisiones al 31 de diciembre:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Comisiones a Intermediarios	\$ <u>602.927</u>	<u>37.993</u>

Segurexpo de Colombia S.A. Aseguradora de Crédito y del Comercio Exterior

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2007 y 2006
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

(16) Patrimonio

Composición del capital

El capital autorizado de la Compañía al 31 de diciembre de 2007 y 2006 asciende a \$10,000,000 representados en 7,635,305,613 acciones de valor nominal de \$1.30970527 por acción, de las cuales se habían suscrito y pagado 5,935,506,594 acciones para un total de \$7,773,764.

Los principales accionistas de la Compañía y su participación al 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

<u>Composición accionaria</u> <u>Al 31 de diciembre de 2007</u>	Participación accionaria <u>en acciones</u>	% <u>participación</u>
Valor nominal \$1.30970527 por acción		
Banco del Comercio Exterior – Bancoldex	2.907.734.240	48,99%
Consortio Internacional de Aseguradoras de Crédito	2.900.091.088	48,86%
Sociedades Bolívar S.A.	55.209.474	0,93%
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	54.567.917	0,92%
La Previsora S.A. Compañía de Seguros	17.903.875	0,30%
	<u>5.935.506.594</u>	<u>100,00%</u>

Reserva Legal

De acuerdo con la Ley Colombiana, la Compañía debe transferir como mínimo el 10% de la utilidad del año a una reserva legal hasta que esta sea igual al 50% del capital suscrito. Esta reserva no está disponible para ser distribuida pero puede ser utilizada para absorber pérdidas. Al 31 de diciembre de 2007, ésta ascendía a \$2,844,595.

Reserva Ocasional

Existe igualmente otra reserva constituida de carácter ocasional por disposiciones fiscales por la diferencia en la valoración contable y fiscal de las inversiones de renta fija de acuerdo con lo establecido en el Decreto 2336 de 1995, cuyo monto al 31 de diciembre de 2007 es de \$1,023,117.

Prima en colocación de acciones

La prima en colocación de acciones podrá reducirse mediante su distribución en acciones o cuando tenga por objeto absorber pérdidas de ejercicios anteriores.

Revalorización del patrimonio

La revalorización del patrimonio no podrá distribuirse como utilidad a los socios o accionistas, hasta tanto se liquide la Entidad o se capitalice tal valor. Dicho saldo una vez capitalizado podrá utilizarse:

Para disminuir el capital cuando tenga por objeto absorber pérdidas de ejercicios anteriores, en cuyo caso no habrá reembolso de aportes; ó

Segurexpo de Colombia S.A. Aseguradora de Crédito y del Comercio Exterior

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2007 y 2006
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

Para disminuir el capital con efectivo reembolso de aportes a los socios o accionistas, siempre y cuando se constate que:

- La operación no afecta el cumplimiento de los montos mínimos de capital, coeficientes de liquidez, margen de solvencia y demás controles y/o requisitos de ley; y
- Se solicite autorización previa a la Superintendencia Financiera de Colombia.

Patrimonio técnico

La Superintendencia Financiera de Colombia mediante Resolución No. 3660 de 1992 reglamentó el Patrimonio Técnico, el cual al 31 de diciembre, es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Capital primario		
Prima en colocación de acciones	\$ 1.029.373	1.029.373
Reserva Legal	2.844.595	2.136.691
Capital pagado	7.773.764	7.773.764
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	222.133	1.278.761
Total patrimonio técnico primario	<u>11.869.865</u>	<u>12.218.589</u>
Capital secundario		
Reserva ocasional	1.023.117	273.500
Valorización de inversiones	9.964	9.472
Valorización Activos Fijos	521.402	425.457
Utilidades del ejercicio	1.175.957	1.278.761
Total patrimonio técnico secundario	<u>2.730.440</u>	<u>1.987.190</u>
Total patrimonio técnico	<u>\$ 14.600.305</u>	<u>14.205.779</u>

De acuerdo con el Decreto 1222 de 2003, el capital mínimo requerido al 31 de diciembre de 2007 para operar el seguro de crédito exportación era de \$1,725,000, para los ramos de crédito interno y responsabilidad civil era de \$740,000 y para el ramo de cumplimiento era de \$1,356,000

Segurexpo de Colombia S.A. Aseguradora de Crédito y del Comercio Exterior

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2007 y 2006
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

(17) Cuentas de Orden

El siguiente es el detalle de las cuentas de orden al 31 de diciembre:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Cuentas contingencia acreedoras por contra		
Valores netos asegurados	\$ <u>237.766.479</u>	<u>209.364.753</u>
Cuentas de orden		
Deudoras		
Bienes y valores entregados en custodia	14.659.776	14.659.776
Activos castigados	458	458
Ajuste por inflación	978.541	978.541
Cuentas por cobrar (rendimientos)	880.314	613.058
Dividendos decretados	5.926	4.741
Propiedades y equipos depreciados	297.538	872.308
Cheques posfechados	6.000	0
Valor fiscal de los Activos	44.586.487	44.586.487
Inversiones negociables	31.736.660	22.969.669
	\$ <u>93.151.700</u>	<u>84.685.038</u>
Acreedoras		
Bienes y valores recibidos en custodia	332.881	1.137.987
Ajustes por inflación al patrimonio	874.356	874.356
Corrección monetaria fiscal	(449.119)	(487.768)
Capitalización revalorización al patrimonio	1.727.512	1.727.512
Rendimientos inversiones renta fija	1.954.608	1.735.792
Rendimientos inversiones negociables	96.619	141.151
Valor fiscal del patrimonio	15.390.543	13.564.974
	\$ <u>19.927.400</u>	<u>18.694.004</u>
Cuentas contingentes acreedoras		
Valor neto asegurado	\$ <u>237.766.479</u>	<u>209.364.753</u>
Deudoras por contra		
Cuentas de orden	\$ <u>93.151.700</u>	<u>84.685.038</u>
Acreedoras por contra		
Cuentas de orden	\$ <u>19.927.400</u>	<u>18.694.004</u>

(18) Reserva Técnica

El siguiente es el detalle de la disminución (aumento) en reserva técnica por el año que terminó el 31 de diciembre:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Constitución reserva técnica	\$ (1.457.250)	(1.061.745)
Liberación reserva técnica	1.061.746	565.848
	\$ <u>(395.504)</u>	<u>(495.897)</u>

Segurexpo de Colombia S.A. Aseguradora de Crédito y del Comercio Exterior

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2007 y 2006
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

(19) Reserva Para Siniestros

El siguiente es el detalle de la constitución de reservas para siniestros por el año que terminó el 31 de diciembre:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Constitución parte compañía	\$ 505.035	1.012.947
Constitución reserva desviación	2.941.741	2.665.071
Liberación	(504.512)	(811.550)
	<u>\$ 2.942.264</u>	<u>2.866.468</u>

(20) Otros Productos de Seguros y Reaseguros

El siguiente es el detalle de otros productos de seguros y reaseguros por el año que terminó al 31 de diciembre:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Reconocimiento gastos reaseguro	27.020	0
Ingresos sobre cesiones exterior	\$ 4.616.408	4.359.317
Comisiones administración coaseguro	15.932	18.296
Participación de Utilidades	762.894	389.855
	<u>\$ 5.422.254</u>	<u>4.767.468</u>

(21) Otros Costos de Seguros

El siguiente es el detalle de otros costos de seguros por el año que terminó el 31 de diciembre:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Excesos de pérdida	109.110	276.194
Salvamentos parte reasegurada exterior	634.497	160.736
Intereses reconocidos	113.289	73.991
	<u>\$ 856.896</u>	<u>510.921</u>

(22) Productos de Inversión

El siguiente es el detalle de los productos de inversión por el año que terminó el 31 de diciembre:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Rendimientos inversiones hasta el vencimiento	\$ 773.761	143.882
Rendimientos renta variable	153.132	141.151
(Pérdida) rendimientos inversiones negociables renta fija	(640.900)	1.023.117
Dividendos	26.013	41.663
Otros rendimientos	58.963	35.620
	<u>370.969</u>	<u>1.385.433</u>
Utilidad en venta de inversiones renta fija	25.833	5.847
Pérdida venta de inversiones	(15.219)	0
Diferencia en Cambio	(182.499)	(98.325)
	<u>(171.885)</u>	<u>(92.478)</u>
Intereses	(51)	(237)
	<u>\$ 199.033</u>	<u>1.292.718</u>

Segurexpo de Colombia S.A. Aseguradora de Crédito y del Comercio Exterior

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2007 y 2006

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

(23) Gastos Administrativos

El siguiente es el detalle de los gastos administrativos por el año que terminó el 31 de diciembre:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
De personal	\$ 2.762.269	2.158.643
Honorarios	448.194	391.224
Impuestos	346.513	223.130
Arriendos	120.361	104.636
Contribuciones	68.053	60.347
Seguros	61.441	47.685
Mantenimiento y reparación	16.775	15.155
Adecuación oficinas	16.712	34.101
Otros gastos comisiones	31.354	48.733
Depreciaciones	202.330	195.748
Provisiones	370.595	49.130
Diversos:		
Servicio de aseo y vigilancia	22.466	17.113
Servicios temporales	6.471	5.102
Publicidad y propaganda	53.253	7.654
Relaciones públicas	67.886	28.684
Servicios públicos	165.719	138.739
Procesamiento de datos	826	786
Gastos de viaje	79.911	72.616
Gastos de transporte	29.036	23.040
Útiles y papelería	73.803	45.345
Donaciones	3.302	0
Publicaciones y suscripciones	15.715	6.754
Gastos años anteriores	1.177	0
Examenenes médicos	157	0
Correo y telegramas	25.757	19.841
Otros gastos	76.626	63.765
Software Amortizado	69.295	42.706
	<u>\$ 5.135.997</u>	<u>3.800.677</u>

Segurexpo de Colombia S.A. Aseguradora de Crédito y del Comercio Exterior

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2007 y 2006
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

(24) Otros Ingresos no Operacionales

El siguiente es el detalle de los otros ingresos no operacionales por el año que terminó el 31 de diciembre:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Arrendamiento inmuebles propios	\$ 15.600	14.100
Reintegro provisiones cuentas por cobrar e inversiones	115.028	17.668
Intereses préstamos funcionarios	5.342	0
Recuperación depreciaciones	23.201	0
Diversos:		
CIAC	18.867	0
Alacese	10.074	0
Pérez Suárez y Asociados	5.236	0
Educar Editores	3.148	0
Corficolombiana S.A.	3.337	0
La Mundial Venezolana de Seguros	0	259
Anglo American Insurance	0	85.503
Información comercial estudio clientes	198.483	235.653
Utilidad en venta de propiedades	0	4.310
Recuperación de amortizaciones	0	281.384
Otros menor cuantía	25.825	49.647
	<u>\$ 424.141</u>	<u>688.524</u>

(25) Otros Gastos no Operacionales

El siguiente es el detalle de otros gastos no operacionales por el año que terminó el 31 de diciembre:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Gastos Ejercicios Anteriores	\$ 16.993	18.986
Pérdida en venta de bienes	41.366	868
Interés, multas y sanciones	469	191
Impuestos asumidos	37.290	34.913
Información comercial agencias	179.037	153.515
	<u>\$ 275.155</u>	<u>208.473</u>

Segurexpo de Colombia S.A. Aseguradora de Crédito y del Comercio Exterior

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2007 y 2006

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

(26) Provisión Para Impuesto de Renta

El impuesto de renta y complementarios para el año 2007 se liquidará sobre la Renta Ordinaria determinada por el patrimonio líquido.

La depuración de la renta al 31 de diciembre es la siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidad contable antes de impuestos	\$ 2.567.326	2.864.380
Diferencia entre valoración y línea recta	1.748.987	568.793
Ingresos no Gravables	(26.554)	(42.801)
Recuperación provisiones	(32.413)	(17.669)
Gravamen movimientos financieros	29.312	87.753
Ajustes por inflación fiscales	0	(449.119)
Impuestos No Deducibles	21.102	23.055
Provisión cuentas por cobrar	48.144	10.930
Otros gastos no deducibles	(7.936)	5.245
Impuesto al Patrimonio	176.466	44.877
Amortización pérdidas Fiscales año 2003 y exceso de renta presuntiva sobre ordinaria	<u>(1.085.482)</u>	<u>(2.615.611)</u>
Renta Liquida ordinaria	<u>3.438.952</u>	<u>479.833</u>
Renta presuntiva	<u>449.960</u>	<u>797.038</u>
Renta liquida gravable	<u>3.438.952</u>	<u>797.038</u>
Impuesto de renta	1.169.236	278.963
Sobre tasa 10% Ley 863/03	0	27.896
Total Impuesto de renta	\$ <u>1.169.236</u>	\$ <u>306.859</u>

El detalle de la cuenta de corrección monetaria fiscal al 31 de diciembre, es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Inversiones	\$ 0	\$ 40.750
Propiedades y equipo	0	183.122
Otros activos	0	11.463
Patrimonio	0	(589.476)
Depreciación acumulada	0	(94.978)
Total	\$ <u>0</u>	\$ <u>(449.119)</u>

Mediante la Ley 1111 de 2006, el Gobierno Nacional eliminó el sistema de ajustes integrales por inflación fiscales a partir del año 2007.

Segurexpo de Colombia S.A. Aseguradora de Crédito y del Comercio Exterior

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2007 y 2006
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

El patrimonio contable difiere del patrimonio fiscal estimado al 31 de diciembre, por:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Patrimonio contable	\$ 15.680.560	15.428.271
Provisiones:		
Cuentas por cobrar	108.327	68.715
Inversiones Renta Fija	0	280.786
Inversiones Renta Variable	174	174
Valorizaciones	102.614	60.546
Patrimonio fiscal	<u>\$ 15.891.675</u>	<u>15.838.492</u>

El detalle de pérdidas fiscales y el exceso de la renta presuntiva sobre la ordinaria es el siguiente:

<u>Pérdidas fiscales</u>	<u>Valor</u>	<u>Valor por amortizar</u>	<u>Valor Utilizado</u>	<u>Año Aplicado</u>
<u>Año</u>				
2003	326.013	244.510	81.503	2006
2003	257.102	175.599	81.503	2007

<u>Excesos de renta Presuntiva</u>	<u>Valor</u>	<u>Valor por amortizar</u>	<u>Valor Utilizado</u>	<u>Año Aplicado</u>
<u>Año</u>				
2003	821.670	0	821.670	2.006
2004	778.336	0	778.336	2.006
2005	721.387	157.806	563.581	2.006
2005	165.933	0	165.933	2.007
2006	838.078	0	838.078	2.007

Las declaraciones de renta correspondientes a los años gravables 2006 y 2005 se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades de impuestos.

(27) Operaciones con Vinculados

Informa Colombia S.A.

Segurexpo realizó transacciones durante el 2007 con su filial Informa Colombia S.A., las cuales corresponde a: pago de dividendos por \$83,286, compra de información comercial \$47,114 e ingresos por arrendamiento de inmueble por \$15,600. Para el año 2006 por \$42,2 millones correspondientes a información comercial y arrendamientos.

Segurexpo de Colombia S.A. Aseguradora de Crédito y del Comercio Exterior

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2007 y 2006
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A. -Bancoldex

En relación con Bancoldex la Compañía realizó transacciones durante el año 2007 correspondientes a: pago de dividendos por \$537,460, erogaciones por gastos compartidos con la sucursal de Cali por \$25,433, ingresos por facturación de primas y recobros de siniestros por \$90,118 y \$70,304, respectivamente. Durante el año 2006 por \$535.1 millones, correspondiente a dividendos y gastos compartidos para adecuaciones de la oficina de la ciudad de Cali.

Consortio Internacional de Aseguradoras de Crédito S.A. -CIAC

La Compañía durante el año 2007 realizó transacciones con su accionista CIAC Consortio Internacional de Aseguradoras de Crédito S.A. así: pago de dividendos por \$441,948, causación y pago de contratos de asesoría técnica por \$218,539. Para el año 2006 por \$642.3 millones correspondiente a pago de dividendos y contratos de asistencia técnica.