



INTRODUCCIÓN

El año 2008 presentó la más grave afectación económica a nivel mundial de las últimas décadas, registrando una recesión en la mayoría de las principales economías del planeta.

Segurexpo logró obtener unos buenos resultados con un importante nivel de crecimiento y un buen comportamiento de sus indicadores, pese a la difícil situación económica que se reflejó en el último trimestre del año.

INFORME DE GESTIÓN 2008

ENTORNO ECONÓMICO

La crisis del año 2008 tuvo especial afectación en el sector Hipotecario de los Estados Unidos en las economías y fuerte repercusión en el sistema financiero mundial. La grave coyuntura económica quedará en la memoria del año 2008, como período fatídico para el sector financiero norteamericano y mundial, por la afectación en la mayoría de países y sectores económicos, en lo que se ha calificado como la más grave crisis económica mundial, desde la depresión de los años 30.

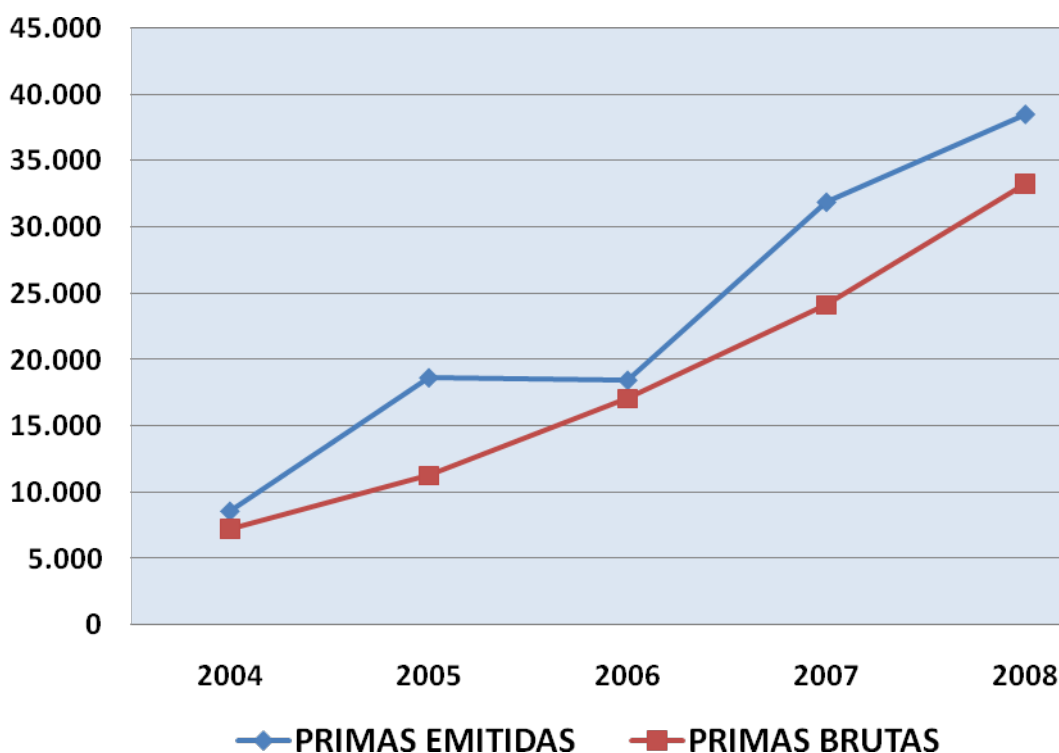
Colombia alcanzó a sentir los primeros coletazos de la crisis, reduciéndose las proyecciones en los niveles de crecimiento para el siguiente año.

Para el seguro de crédito esta crisis económica representa una grave amenaza para la estabilidad de esta línea especializada de seguros, por las fuertes pérdidas que viene experimentando las principales aseguradoras internacionales y por la profundización que pueda experimentar el deterioro de la economía mundial, afectando gravemente la cadena de pagos y por ende la siniestralidad.

Para Segurexpo, la crisis ha incidido en un cambio en la tendencia de avisos de falta de pago en el último trimestre del año, un aumento considerable del nivel de riesgo, que ha llevado a tomar urgentes medidas de monitoreo y ajuste de cupos de riesgo, así como un endurecimiento en las condiciones de reaseguro.

La situación de los países vecinos de Venezuela y Ecuador ha obligado a solicitar al Gobierno Colombiano el incremento en el límite de la cobertura de riesgo político, así como el soporte de esta línea para mantener las coberturas abiertas en dichos países.

PRIMAS



La compañía alcanzó un buen nivel de crecimiento superior al 20%, con un cumplimiento del presupuesto de producción del 98%.



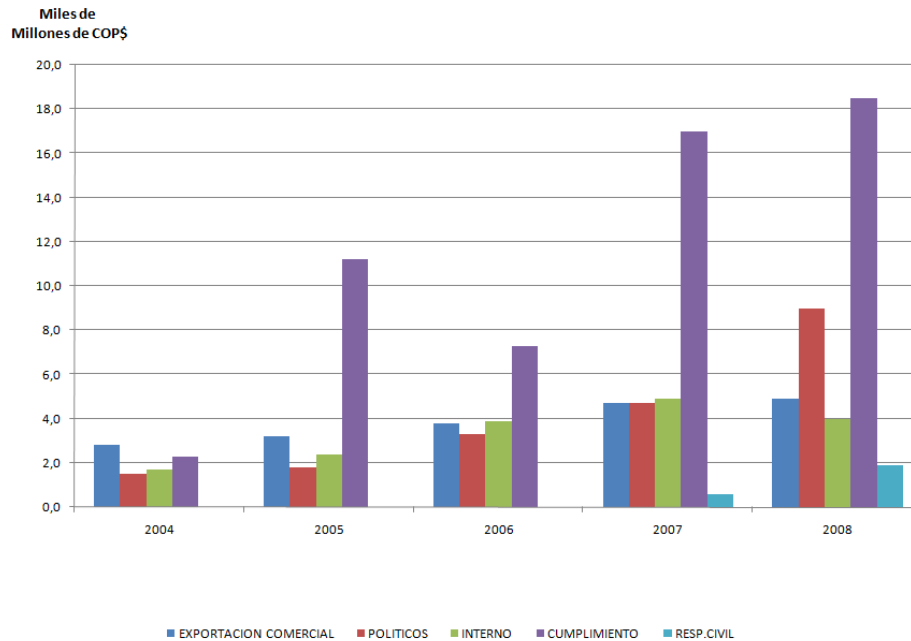
Los ramos de crédito experimentan menores niveles de crecimiento, producto de la caída de la demanda en varios países, así como en Colombia, a excepción de la línea de riesgo político que aumentó considerablemente por la agravación de Venezuela y demoras del CADIVI, así como la alteración en el pago de la deuda Ecuatoriana, circunstancias que obligaron a la exigencia de la cobertura del riesgo comercial y político con un importante incremento en las tasas y aumento en los deducibles. Esta última tendrá efecto solo hasta el año 2009.

Los mayores niveles de riesgo han llevado a una suscripción más estricta, que en varios casos ha significado la pérdida de negocios frente a la competencia.

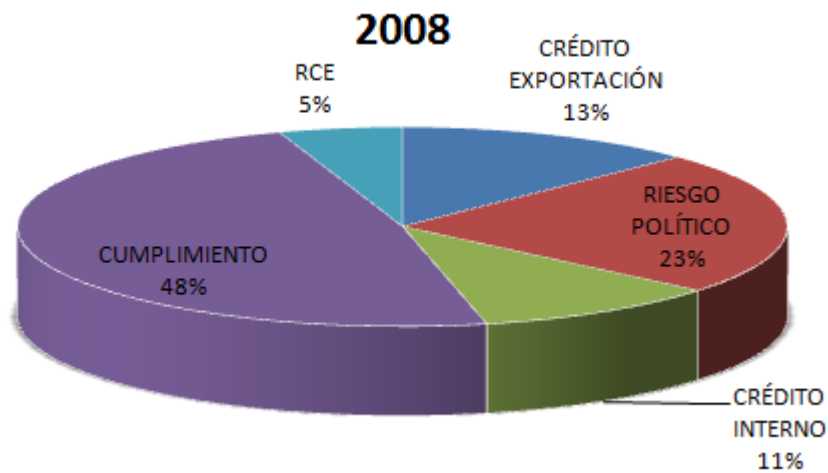
El ramo de crédito interno refleja una caída en sus ventas en parte, producto de la cancelación de una de las pólizas más importantes que recién se recuperó a finales del año, así como del menor nivel de ventas que experimentaron muchos de nuestros clientes.

Las líneas de Cumplimiento y Responsabilidad Civil, reflejaron un buen comportamiento, máxime cuando en la primera de estas no se cimentó el crecimiento en grandes negocios como en los pasados ejercicios, sino en un mayor número de pólizas, que refleja una mejor penetración de la compañía en el mercado, mejorando la dispersión de riesgos y estabilizando en mayor medida la producción de la Compañía.

El ramo de Responsabilidad Civil asociada a la ejecución de obras, registró un buen crecimiento, mostrando un franco desarrollo en esta nueva línea de ingresos.



Participación por Línea de Producto (2004-2008)



Participación por Línea de Producto

Principales negocios cumplimiento

- *Sistema Trasmilenio Fase III - Calle 26*



- *Modernización y mantenimiento de los aeropuertos Olaya Herrera (Medellín), José María Córdova (Rionegro), el Caraño (Quibdó), los Garzones (Montería), Antonio Roldan Betancourt (Carepa) y las Brujas (Corozal)*
- *Aumento Valor asegurado Ranchería*
- *Concesión Vial Girardot – Ibagué – Cajamarca*
- *Exploración y Explotación Carbonífera – Drummond*
- *Salarios y Prestaciones complejo portuario Cartagena*
- *Transporte Masivo área Metropolitana de Bucaramanga*
- *Seriedades de Oferta Túnel de la Línea.*

INGRESOS

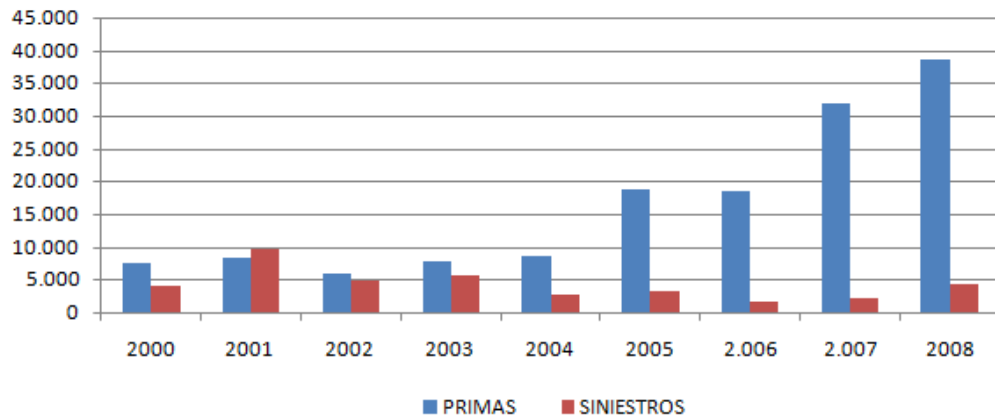
Los ingresos técnicos se incrementaron en un 5.7% frente al pasado ejercicio, pasando de \$8.016 millones a \$11.346 millones, producto del crecimiento en la producción y especialmente por el aumento de más de \$2.189 millones en el producto de las comisiones de reaseguro, pese al importante incremento en la constitución de reservas frente al año anterior.

Las primas retenidas aumentaron en forma significativa al pasar de \$7.867 millones a \$12.863 millones, reflejando un incremento del 61% comparativamente con el anterior ejercicio.

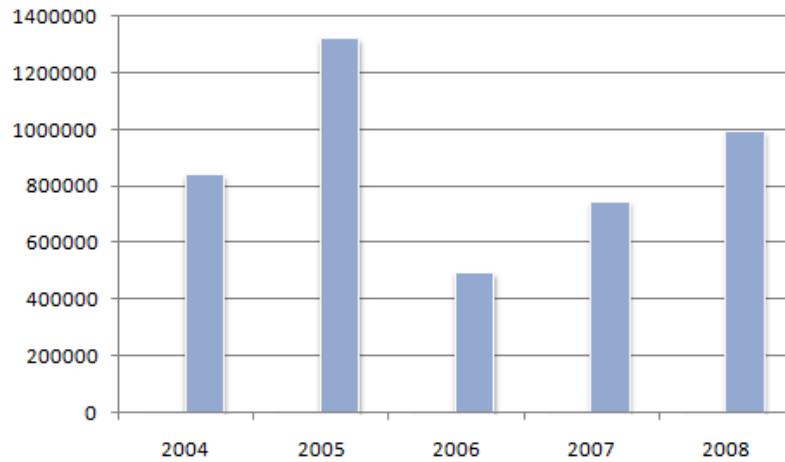
EGRESOS

La siniestralidad del año 2008 presenta un deterioro frente al ejercicio anterior, que registró una siniestralidad excepcionalmente buena, si bien mantiene unos niveles aceptables de siniestralidad, pese a la crisis económica mundial que afloró en este ejercicio.

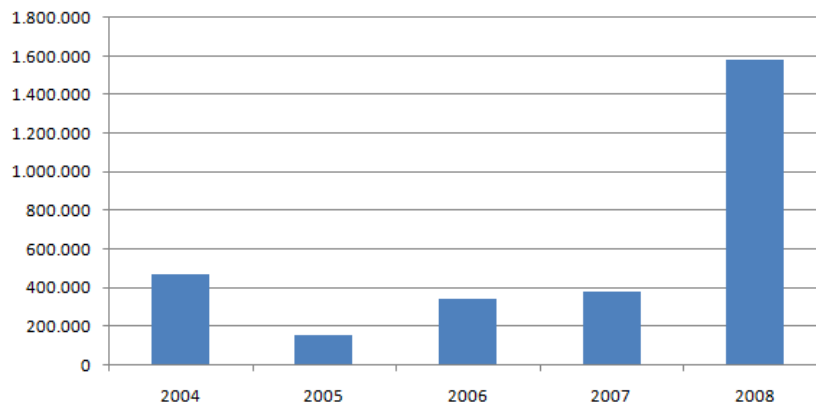
Los siniestros pagados ascendieron a \$4.310 millones contra \$2.161 del anterior año, con una variación superior al 99%



Primas Emitidas Vs. Siniestros



Siniestros Pagados Exportación

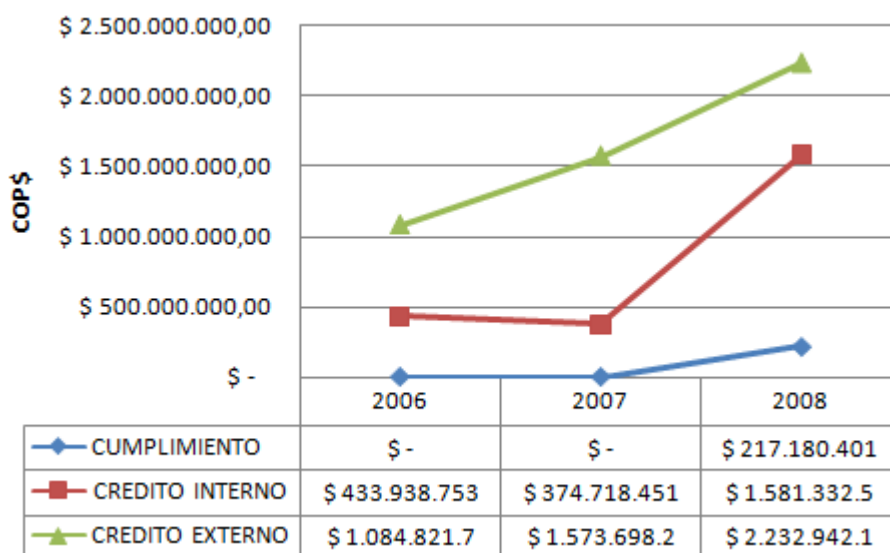


Siniestros Pagados Interno

Analizado el comportamiento de los siniestros pagados por ramo, se observa que el incremento ha sido por el ramo de crédito interno, el cual pasó de \$374.7 millones en el año 2007 a \$1.581 millones en el 2008, registrando una variación superior al 300%.

Crédito a la exportación presenta una variación del 42% frente al pasado ejercicio y cumplimiento mantiene unos niveles excepcionalmente buenos de siniestralidad por quinto año consecutivo.

La siniestralidad cuenta propia bajo la metodología CESCE, sin la cuenta de riesgo político ni las recuperaciones registró un indicador del 32% frente a un 10% del ejercicio anterior, sigue reflejando un buen nivel de siniestralidad.



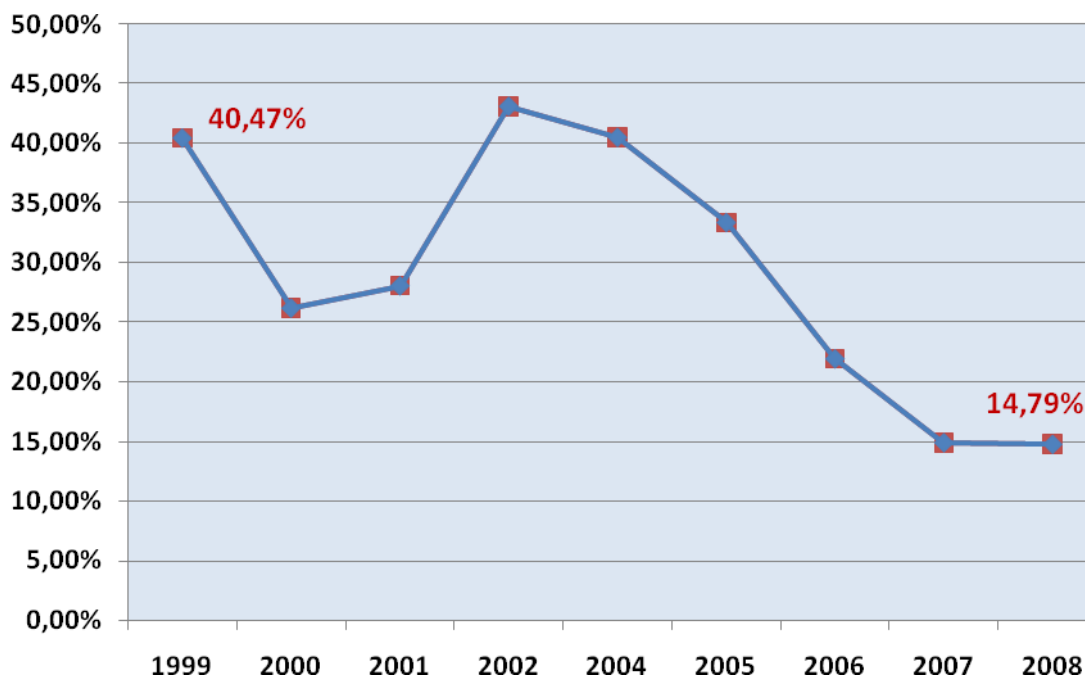
Siniestros Pagados Por Ramo (2006-2008)

Los costos técnicos registraron un comportamiento similar al pasado ejercicio con una variación del -55%.

Los siniestros retenidos se incrementaron en un 86% comparativamente con el anterior período, al pasar de \$420 millones el 2007 a \$782 millones en el último año.

GASTOS

Los gastos generales presentaron una variación del 19.6% de un ejercicio a otro, con un cumplimiento del 104%, muy cercano al presupuestado.



Evolución Gastos Vs. Primas

Los rubros de importancia que presentaron variaciones significativas corresponden en su orden a comisiones bancarias, arrendamiento, amortizaciones, contribuciones, honorarios e impuestos.

Los gastos de operación presentan una importante mejora en el indicador de eficiencia, medido contra las primas, al pasar del 35.8% en el año 2007 al 28% en el último ejercicio.

La compañía ha venido reforzando la estructura humana y física, manteniendo altos estándares de tecnología así como un permanente proceso de modernización que le permite sostener el crecimiento y la calidad del servicio.



INDICADORES DE GESTION	DIC 31/07	DIC 31/08
SINIESTRALIDAD CUENTA PROPIA	10,03%	32,01%
GASTOS ADQUISICION / PRIMAS	15,82%	16,14%
GASTOS DE OPERACIÓN	35,86%	28,08%
TOTAL	61,72%	76,24%

La compañía refleja un buen comportamiento en el índice combinado pese a la afectación de más de 22 puntos por concepto de la siniestralidad, y gracias a la mejora de más de 7 puntos en los gastos de operación, todo lo cual permite un indicador del 76.2% para el año 2008 frente a 61.7% del anterior ejercicio, manteniendo una operación técnica positiva.

RESULTADO TECNICO

El resultado técnico en el caso de Segurexpo debe analizarse sin el efecto de la cuenta de riesgo político, toda vez que esta última, bajo el sistema de contabilidad de la Superfinanciera, obliga a una constitución de reservas en igual medida a la utilidad que registra el portafolio de inversiones de la cuenta de riesgo político, de manera que el efecto neto de la operación del ramo no afecte el resultado de la cuenta propia de la Compañía.

De esta manera, el resultado técnico, medido bajo la metodología de CESCE, (sin considerar la cuenta de riesgo político) arroja una utilidad de \$1.305 millones frente a \$1.949 millones del año anterior.

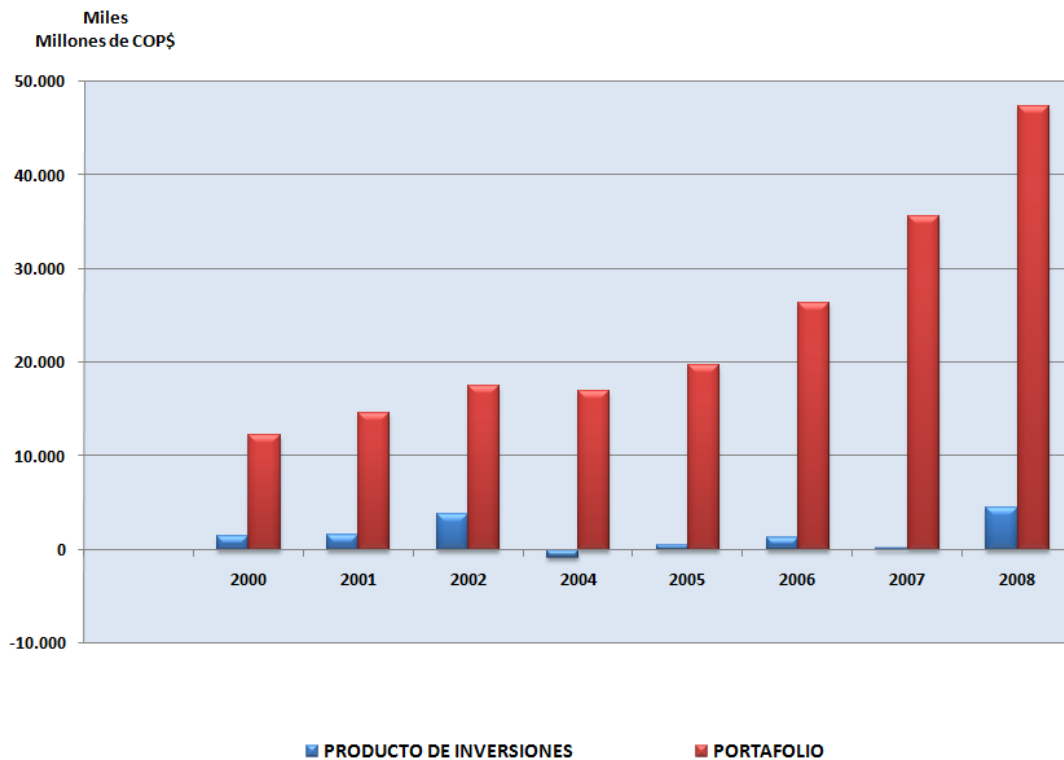
La desmejora en el resultado de la operación de seguros es producto de fuerte incremento en los siniestros pagados así como del aumento en reserva de siniestros.

El resultado técnico que se registra bajo el formato de Superfinanciera, incluyendo la cuenta de riesgo político, arroja una pérdida de \$1.114 millones en el 2008 contra una utilidad de \$2.238 millones, por efectos de la utilidad en el producto de inversiones de la cuenta de riesgo

político, que como mencionamos obliga a una constitución de reservas por el mismo valor.

PRODUCTO DE INVERSIONES

Las inversiones de la compañía han tenido un importante crecimiento al pasar de \$35.635 millones en el año 2007 a \$47.329 millones, lo que significa un incremento de más del 32% en este importante rubro.



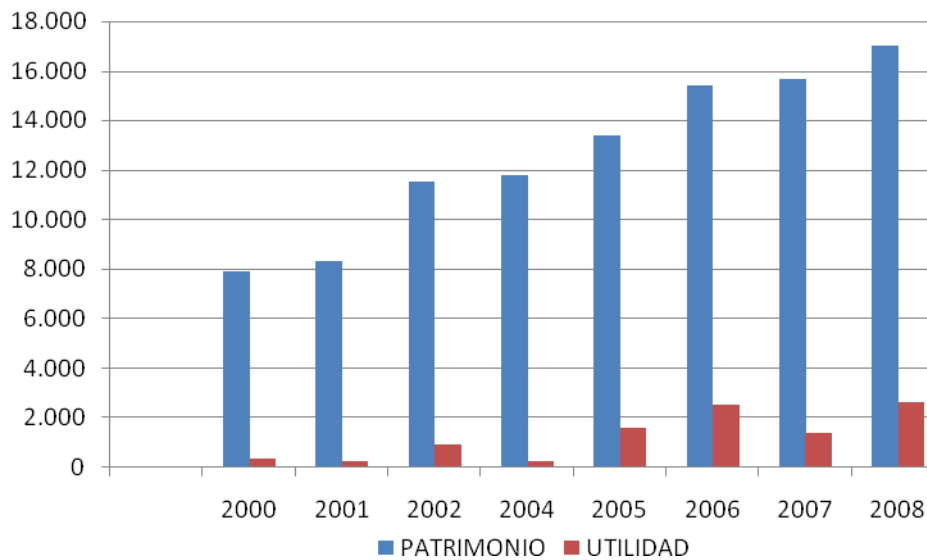
Producto de Inversiones Vs. Portafolio

El producto de inversiones a su turno registró una utilidad de \$4.524 millones 2.5 veces superior a lo presupuestado, con un incremento de más de \$4.325 millones frente al ejercicio inmediatamente anterior.

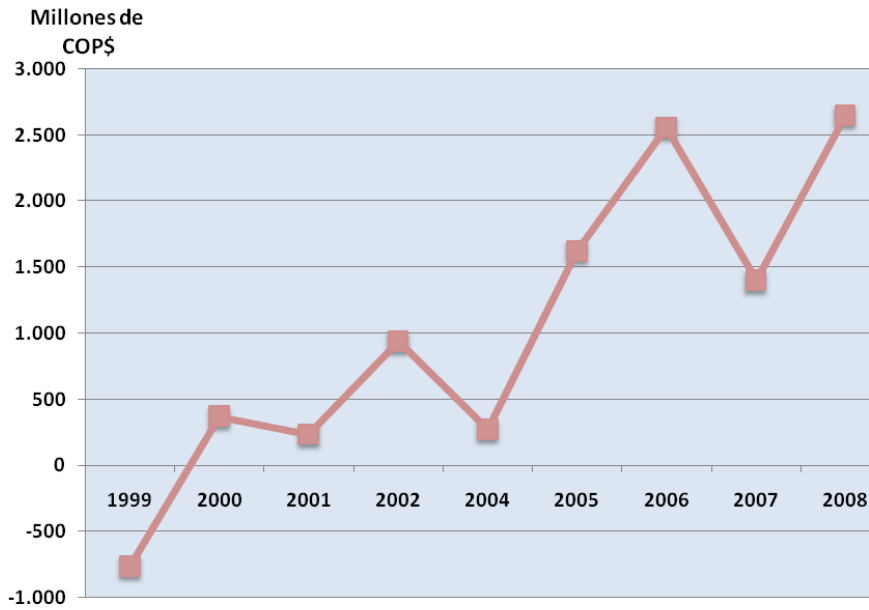
	dic-08	Part	dic-07	Part
COMPAÑÍA	\$ 27.436.146,00	58%	\$ 23.884.142,27	67%
RIESGO POLITICO	\$ 19.893.801,16	42%	\$ 11.751.581,92	33%
TOTAL PORTAFOLIO	\$ 47.329.947,16	100%	\$ 35.635.724,19	100%

RESULTADO NETO

El resultado del ejercicio es bien alentador al registrar la compañía una utilidad antes de impuestos de \$4.619 millones frente a \$2.567 millones del ejercicio anterior, reflejando una mejora cercana al 80% equivalente a más de \$2.000 millones.

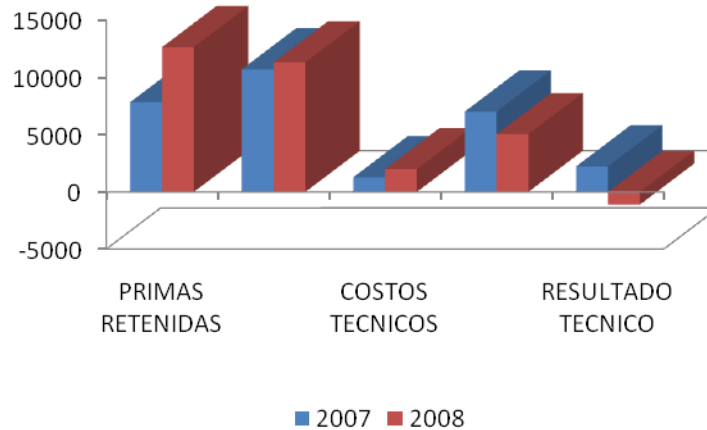


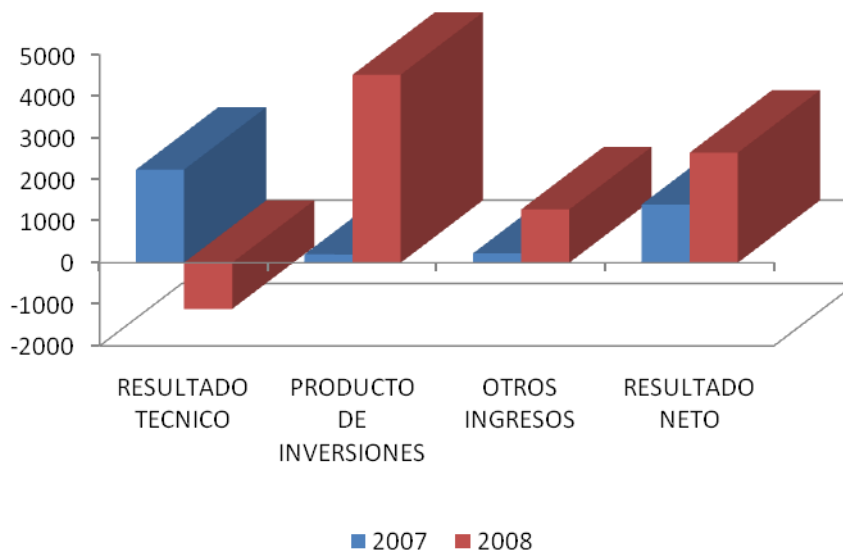
Patrimonio Vs. Utilidad



Resultado Neto

El resultado neto después de impuestos registra una utilidad de \$2.647 millones superior en más de \$600 millones a lo presupuestado del ejercicio y mayor en \$1.249 millones frente al ejecutado del anterior año.





RIESGO POLÍTICO

El año 2008 se caracterizó por la presencia de eventos políticos y económicos que incidieron de manera directa en la cobertura de crédito a la exportación, especialmente en Venezuela y Ecuador obligando a que el Comité de Riesgos Políticos y Extraordinarios adoptara medidas encaminadas a mantener el respaldo al sector exportador, aunque desde luego bajo condiciones más rigurosas, respondiendo así a las circunstancias que han deteriorado tales riesgos.

Se destaca la dificultad que está representando para este sector el control de cambios cada vez más estricto en Venezuela al punto de convertir los trámites de autorización de divisas por el CADIVI, en un riesgo adicional que igualmente fue amparado bajo la modalidad de riesgo político, dadas las desviaciones advertidas en los plazos de las autorizaciones.

El efecto de este respaldo se hizo evidente en un crecimiento del ramo en un 195% comparado con el año 2007. La siniestralidad, por su lado, aún no se ha concretado en casos de relevancia, no obstante lo cual, por el periodo de maduración que debe transitar un incumplimiento antes de



que se convierta en siniestro, se prevé que sea en el año 2009 cuando se materialice la efectividad de este mecanismo mediante el reconocimiento de los siniestros que deban ser pagados con cargo a la garantía de la Nación.

PERSPECTIVAS AÑO 2009

La perspectiva económica mundial es preocupante, por el impacto de la crisis desatada en el 2008, cuyos efectos se verán en mayor proporción para el año 2009.

Las grandes economías presentan signos desalentadores con proyecciones de decrecimiento, temiéndose una depresión mundial.

Los planes de rescate del gobierno de USA tomarán tiempo para lograr un ajuste de la economía norteamericana, principal motor económico mundial. Europa atraviesa por un difícil momento y otras grandes economías como India y China han revisado sus proyecciones de crecimiento hacía la baja.

Latinoamérica experimenta los embates de la crisis con mejor perspectiva, aunque economías como la Mexicana y la Argentina, reflejan alto riesgo.

Colombia no es ajena a la grave situación mundial, por efecto de la caída de la demanda en USA, la reducción de los precios de los productos básicos, la caída de las exportaciones y la reducción del flujo de remesas, sin dejar de mencionar la disminución de las exportaciones a Venezuela y Ecuador, por la situación política, adversa para el flujo normal del comercio Colombiano a dichos países.

Diversos retos enfrenta el año 2009, que exigen un mayor control en la información y análisis de riesgos de crédito, el cambio de condiciones frente al mercado en cuanto a la reducción de límites de riesgo, incrementos de tasas y condiciones más exigentes para la toma de riesgos.



La crisis mundial muy seguramente conllevará cambios en la regulación que implicará ajustes al interior de la organización, con costos y esfuerzos adicionales en la adopción de las nuevas normas, aspectos que viene adelantándose para el caso colombiano, con el régimen de reservas que será objeto de modificaciones.

Las nuevas circunstancias imponen un manejo especial en la relación con los clientes con quienes se exige un proceso de concientización frente a la crisis y la necesidad de adoptar condiciones más gravosas por parte de esta aseguradora.

La línea de riesgo político podrá tener un comportamiento de alta siniestralidad, resultado de las exposiciones a Venezuela y Ecuador, países que vienen presentando alteraciones en el comercio, dando lugar a posibles deterioros en los pagos, resultado principalmente de la imposición de mecanismos de control al giro de divisas.

El 2009 será un año en el que se exija un control permanente de la evolución de las coberturas a estos países en particular, así como, será preciso reforzar los mecanismos de recobro y esquemas de recuperación, previendo pagos de sumas importantes que exigirán acciones permanentes de cobro y control de recuperaciones.

El ramo de cumplimiento será una línea de negocios preponderante en esta nueva vigencia, en donde dada la crisis mundial de crédito, resulta prudente orientar los esfuerzos hacia esta línea.

El país presenta una coyuntura favorable en términos de oportunidad de negocios derivada de la alta contratación pública en infraestructura que ha sido anunciada por el gobierno nacional.

Cierto es que no es el mejor momento para obtener la financiación de grandes obras por parte de la banca, por lo que se espera un fuerte esfuerzo del gobierno, supliendo la ausencia de crédito que se podrá presentar en algunos proyectos de considerable magnitud.



El 2009 será sin duda un año de dificultades y de alta siniestralidad, principalmente por el ramo de seguro de crédito. Será un año de ajuste del nivel de precios y condiciones, previendo que la crisis no se profundice al punto de tener que limitar el desarrollo del seguro de crédito. Las menguadas capacidades de reaseguro impondrán una reorientación de recursos a la vigilancia de riesgos buscando contener eventuales desviaciones de siniestralidad mediante políticas de reducción de exposiciones, aumentos de deducibles, incrementos de tasas, acciones anticipadas de cobro y seguimiento de avisos de falta de pago, buscando mantener niveles aceptables de siniestralidad.

Se impone un cambio de modelo de negocio a nivel mundial en la mayoría de los sectores económicos en el año 2009, donde los seguros no serán la excepción.

Como en todos los casos, habrá que buscar las oportunidades, localizando la acción comercial hacia sectores y actividades económicas que ofrezcan condiciones propicias para lograr mantener la buena tendencia que trae la compañía en los últimos años.

GESTIÓN DE RIESGOS

Segurexpo a través de su Junta Directiva y la Alta Gerencia, ha definido la gestión del riesgo como una cultura organizacional que permita determinar los perfiles de riesgo que pueda tener la entidad y las políticas orientadas a su gestión en las diferentes operaciones del negocio.

El proceso de gestión de riesgos está conformado por cinco sistemas: riesgo de mercado –SARM, riesgo de lavado de activos y de la financiación del terrorismo –SARLAFT, riesgo operativo –SARO, riesgo de crédito –SARC y riesgos en seguros –SEARS. Así mismo comprende la existencia de políticas para la administración de dichos riesgos, las cuales incluyen la definición de un Código de Conducta para sus funcionarios y de una estructura organizacional con funciones independientes y con personal idóneo para cada cargo, desarrollo de modelos técnicos de medición y seguimiento de riesgo y la utilización de tecnología adecuada.

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 1° 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



KPMG Ltda.
Calle 90 No. 19C - 74
Bogotá, D. C.

Teléfono 57 (1) 6188100
Fax 57 (1) 2185490
www.kpmg.com.co

INFORME 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 de 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y flujos de efectivo, el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas, por los años que terminaron en esas fechas.

La Administración de la Aseguradora es responsable por la preparación y correcta presentación de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia promulgados por la Superintendencia Financiera de Colombia. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación, presentación y revelación de estados financieros libres de errores significativos, bien sea por fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables razonables en las circunstancias. Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros con base en mis auditorías.

Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y efectué mis exámenes de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que planifique y ejecute la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores de importancia material.

Una auditoría incluye realizar procedimientos mediante pruebas selectivas, para obtener evidencia de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del criterio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores significativos en los estados financieros. En la evaluación de riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación de los estados financieros, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye evaluar el uso apropiado de las políticas contables y la razonabilidad de los estimados contables realizados por la Administración, así como evaluar la presentación de los estados financieros en general. Considero que mis auditorías proporcionan una base razonable para fundamentar la opinión que expreso a continuación.

En mi opinión, los estados financieros mencionados, tomados fielmente de los libros y adjuntos a este informe, presentan razonablemente en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera de Segurexpo de Colombia S.A. Aseguradora de Crédito y del Comercio Exterior al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados

en Colombia promulgados por la Superintendencia Financiera de Colombia, aplicados de manera uniforme.

Con base en el resultado de mis pruebas, informo que: la contabilidad de la Aseguradora ha sido llevada conforme a las normas legales y la técnica contable; las operaciones registradas en los libros y los actos de los Administradores se ajustan 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 llevan y se conservan debidamente; existen medidas adecuadas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Aseguradora y los de terceros que están en su poder; se ha dado 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 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; la Aseguradora no se encuentra en mora por concepto de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral y existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los Administradores.



Carmen Rosa Campo Hernández
Revisor Fiscal de Segurexpo de Colombia S.A.
Aseguradora de Crédito y del Comercio Exterior
T.P. 67994-T
Miembro de KPMG Ltda.

13 de marzo de 2009

Segurexpo de Colombia S.A. Aseguradora de Crédito y del Comercio Exterior
Balances Generales
31 de diciembre de 2008 y 2007
(Expresados en miles de pesos)

<u>Activo</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>Pasivo y Patrimonio de los Accionistas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Disponible (nota 3)	\$ 1,501,559	891,252	Cuentas por pagar actividad aseguradora (nota 11)	\$ 4,541,585	3,292,633
Inversiones, neto (nota 4)	47,329,948	35,635,724	Cuentas por pagar (nota 12)	4,440,920	3,407,662
Cuentas por cobrar actividad aseguradora, neto (nota 5)	16,596,607	7,438,611	Reservas técnicas de seguros (nota 13)	36,753,762	21,642,848
Cuenta por cobrar, neto (nota 6)	118,731	99,302	Otros pasivos (nota 14)	30,379,640	21,622,134
Bienes recibidos en dación de pago (nota 7)	227,941	170,001	Pasivos estimados y provisiones (nota 15)	1,490,253	602,927
Propiedades y equipo, neto (notas 8 y 10)	1,534,261	1,654,372			
Otros activos (nota 9)	26,899,691	20,462,116			
Valorizaciones (desvalorizaciones), neto (nota 10)	389,782	(102,614)	Total pasivo	<u>77,606,160</u>	<u>50,568,204</u>
			Patrimonio de los accionistas (nota 16):		
			Capital social	7,773,764	7,773,764
			Reservas	3,465,802	3,867,712
			Prima en colocación de acciones	1,029,373	1,029,373
			Ganancia o pérdida en títulos participativos	811,357	839,879
			Valorizaciones (desvalorizaciones), neto (nota 10)	389,782	(102,614)
			Revalorización del patrimonio	874,356	874,356
			Resultado del ejercicio	<u>2,647,926</u>	<u>1,398,090</u>
			Patrimonio de los accionistas, neto	<u>16,992,360</u>	<u>15,680,560</u>
Total activo	<u>\$ 94,598,520</u>	<u>66,248,764</u>	Total pasivo y patrimonio de los accionistas	<u>\$ 94,598,520</u>	<u>66,248,764</u>
Cuentas de orden (nota 17):			Cuentas de orden (nota 17):		
Deudoras	110,433,008	93,151,700	Deudoras por contra	110,433,008	93,151,700
Contingentes	922,234,171	237,766,479	Contingentes	922,234,171	237,766,479
Acreedoras por contra	21,457,566	19,927,400	Acreedoras	21,457,566	19,927,400
	<u>\$ 1,054,124,745</u>	<u>350,845,579</u>		<u>\$ 1,054,124,745</u>	<u>350,845,579</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.


JUAN PABLO LUQUE LUQUE
Representante Legal


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


CARMEN ROSA CAMPO HERNÁNDEZ
Revisor Fiscal
T.P. 67994 - T
Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 13 de marzo de 2009)

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


Estados de Resultados

Años que terminaron el 31 de diciembre de 2008 y 2007


(Expresados en miles de pesos)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Primas:		
Crédito externo	\$ 4,917,991	4,668,622
Cumplimiento	18,529,976	17,099,685
Responsabilidad civil	1,944,299	574,310
Crédito interno	4,099,084	4,875,669
Riesgo político	9,030,745	4,684,401
Primas emitidas	<u>38,522,095</u>	<u>31,902,687</u>
Primas diferidas cumplimiento - Responsabilidad Civil	<u>(5,250,608)</u>	<u>(7,765,489)</u>
Total primas emitidas	33,271,487	24,137,198
Primas cedidas en reaseguro, brutas	(25,003,599)	(23,390,474)
Primas cedidas diferidas	4,415,641	7,120,335
Primas cedidas en reaseguro, neto	<u>(20,587,958)</u>	<u>(16,270,139)</u>
Total primas retenidas	12,683,529	7,867,059
Reserva técnica (nota 18)	<u>(234,066)</u>	<u>(395,506)</u>
Total primas devengadas	<u>12,449,463</u>	<u>7,471,553</u>
Siniestros:		
Siniestros pagados	(4,310,281)	(2,161,755)
Siniestros de aceptación	0	(2,000)
Recobros	757,313	785,659
Reembolso siniestros sobre cesiones	<u>3,528,138</u>	<u>1,741,652</u>
Total siniestros retenidos	(24,830)	363,556
Reserva para siniestros (nota 19)	<u>(9,472,175)</u>	<u>(2,942,264)</u>
Total siniestros	<u>(9,497,005)</u>	<u>(2,578,708)</u>
Utilidad técnica bruta	<u>2,952,458</u>	<u>4,892,845</u>
Otros productos de seguros y reaseguro (nota 20)	7,663,559	5,422,254
Otros costos de seguros (nota 21)	(1,208,651)	(856,896)
Gastos de ventas	<u>(3,276,176)</u>	<u>(2,102,899)</u>
Utilidad técnica neta	<u>6,131,190</u>	<u>7,355,304</u>
Producto de inversiones (nota 22)	4,472,348	199,033
Gastos administrativos (nota 23)	<u>(7,170,082)</u>	<u>(5,135,997)</u>
Utilidad operacional	3,433,456	2,418,340
Otros ingresos no operacionales, neto (nota 24)	1,529,793	424,141
Otros gastos no operacionales, neto (nota 25)	<u>(344,197)</u>	<u>(275,155)</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	4,619,052	2,567,326
Impuesto sobre la renta (nota 26)	<u>(1,971,126)</u>	<u>(1,169,236)</u>
Utilidad neta del ejercicio	<u>\$ 2,647,926</u>	<u>1,398,090</u>
Utilidad neta por acción (en pesos)	<u>\$ 0.446</u>	<u>0.236</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.


 JUAN PABLO LUQUE LUQUE
 Representante Legal


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


 CARMEN ROSA CAMPO HERNÁNDEZ
 Revisor Fiscal
 T.P. 67994-T
 Miembro de KPMG Ltda.
 (Véase mi informe del 13 de marzo de 2009)

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 2008 y 2007

(Expresados en miles de pesos)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Recibido de (pagado) a clientes:		
Recaudo de primas	\$ 33,676,037	29,359,462
Sinistros pagados	(4,310,282)	(2,161,755)
Recobros siniestros Compañía	757,313	785,659
Otras actividades	4,524,473	407,918
	<u>34,647,541</u>	<u>28,391,284</u>
Recibido de (pagado) a reaseguradores, pagado a proveedores y empleados:		
Comisiones recibidas de reaseguradores	10,714,780	8,751,683
Reembolso de siniestros	3,528,138	1,741,652
Comisiones pagadas a intermediarios	(4,463,429)	(3,018,986)
Reaseguradores	(24,089,279)	(21,348,642)
Recobro siniestros parte reaseguro	(605,963)	(634,497)
Pagado a empleados	(3,152,166)	(2,762,271)
Pagado a proveedores y otras cuentas por pagar	(1,952,899)	(1,680,715)
	<u>(20,020,818)</u>	<u>(18,951,776)</u>
Efectivo provisto en actividades de operación	<u>14,626,723</u>	<u>9,439,508</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Aumento de inversiones	(11,781,997)	(9,346,493)
Compras de activos fijos	(434,417)	(268,809)
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(12,216,414)</u>	<u>(9,615,302)</u>
Flujos de efectivo por actividades de financiación - Pago de dividendos	<u>(1,800,000)</u>	<u>(1,100,001)</u>
Aumento (disminución), neto en efectivo y equivalentes de efectivo	610,307	(1,275,795)
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	891,252	2,167,047
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>\$ 1,501,559</u>	<u>891,252</u>
Resultados del ejercicio	2,647,926	1,398,090
Conciliación entre los resultados del ejercicio y el efectivo neto		
Provisto en actividades de operación:		
Depreciación	233,280	202,230
Provisiones	1,470,367	370,595
Amortizaciones	108,023	69,295
Reservas técnicas, neto	9,731,742	3,348,120
Provision impuesto de renta	1,971,126	1,169,236
Efecto neto diferimiento pólizas con vigencia mayor a un año	3,938,313	3,990,516
Cambios netos en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar actividad aseguradora	(4,846,057)	(2,543,226)
Reaseguradores del exterior cuenta corriente	(396,620)	(412)
Cuentas por cobrar	(19,429)	(7,862)
Gastos pagados por anticipado	61,082	(29,894)
Cargos diferidos	(2,053,865)	(20,588)
Créditos a empleados	9,170	3,109
Diversos	0	(233,972)
Fiducia mercantil	0	4,299
Cuentas por pagar actividad aseguradora	1,686,412	2,279,143
Cuentas por pagar	509,753	317,471
Obligaciones a favor de intermediarios	866,612	(916,087)
Otros pasivos	(1,291,112)	39,445
Efectivo neto provisto en actividades de operación	<u>\$ 14,626,723</u>	<u>9,439,508</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.


JUAN PABLO LUQUE LUQUE
 Representante Legal


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


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


(Véase mi informe del 13 de marzo de 2009)

De acuerdo con lo establecido en el Decreto 089 de 2008, los estados financieros no requieren de autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia

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 2008 y 2007
 (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 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	<u>7,773,764</u>	<u>2,844,595</u>	<u>1,023,117</u>	<u>1,029,373</u>	<u>737,265</u>	<u>874,356</u>	<u>-</u>	<u>1,398,090</u>	<u>15,680,560</u>
Valorizaciones	-	-	-	-	463,874	-	-	-	463,874
Resultado ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pago dividendos en efectivo de \$0.3032597 (pesos) por acción sobre 5,935,506,594 acciones en circulación	-	-	-	-	-	-	-	(1,800,000)	(1,800,000)
Apropiación de reservas	-	416,714	(818,624)	-	-	-	-	401,910	-
Resultado ejercicio 2008	-	-	-	-	-	-	-	2,647,926	2,647,926
Saldos al 31 de diciembre de 2008	<u>\$ 7,773,764</u>	<u>3,261,309</u>	<u>204,493</u>	<u>1,029,373</u>	<u>1,201,139</u>	<u>874,356</u>	<u>-</u>	<u>2,647,926</u>	<u>16,992,360</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.


 JUAN PABLO LUQUE LUQUE
 Representante Legal


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


 CARMEN ROSA CAMPO HERNÁNDEZ
 Revisor Fiscal
 T.P. 67994-T
 Miembro de KPMG Ltda.
 (Véase mi informe del 13 de marzo de 2009)

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA
DE COLOMBIA

ENTIDADES ASEGURADORAS
INVERSIONES

A 31 Diciembre 2008
DD MM AAAA

ENTIDAD: 13 30
TIPO CODIGO

SEGUREXPO DE COLOMBIA S.A. ASEGURADORA DE CRÉDITO Y DEL COMERCIO EXTERIOR
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	DISPONIBLES 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	0.0	0.0	0.0	0.0	756.0	756.0	0.0	0.0	756.0	756.0
010	Emitidos o garantizados por la nación, de deuda externa	11,904.5	0.0	0.0	11,904.5	1,598.5	0.0	0.0	1,598.5	13,503.0	0.0	0.0	13,503.0
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 FOGACOOOP	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 Financiera	0.0	0.0	6,523.1	6,523.1	0.0	0.0	5,331.6	5,331.6	0.0	0.0	11,854.7	11,854.7
040	Emitidos por entidades no vigiladas por la Superintendencia Financiera	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, bancos extranjeros y otros residentes del exterior.	8,840.1	0.0	0.0	8,840.1	2,286.8	0.0	0.0	2,286.8	11,126.9	0.0	0.0	11,126.9
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	20,744.6	0.0	6,523.1	27,267.7	3,885.3	0.0	6,087.6	9,972.9	24,629.9	0.0	12,610.7	37,240.6
TÍTULOS PARTICIPATIVOS													
060	Acciones de alta bursatilidad	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	6.4	0.0	6.4	0.0	6.4	0.0	6.4
065	Acciones de media bursatilidad	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	834.7	0.0	834.7	0.0	834.7	0.0	834.7
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 mínima 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	172.6	0.0	172.6	0.0	172.6	0.0	172.6
085	En Fondos Nacionales	0.0	0.0	0.0	0.0	3,946.4	0.0	0.0	3,946.4	3,946.4	0.0	0.0	3,946.4
090	En Fondos Extranjeros	0.0	0.0	0.0	0.0	4,434.3	0.0	0.0	4,434.3	4,434.3	0.0	0.0	4,434.3
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	0.0	0.0	0.0	0.0	8,380.7	1,013.7	0.0	9,394.4	8,380.7	1,013.7	0.0	9,394.4
999	TOTAL	20,744.6	0.0	6,523.1	27,267.7	12,266.0	1,013.7	6,087.6	19,367.3	33,010.6	1,013.7	12,610.7	46,635.0

F.3000-41

JUAN PABLO LUQUE LUQUE
Representante Legal

ANDRJA VIVIANA DÍAZ NOVA
Contadora
T.P. No. 107002-T

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2008 y 2007
(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 está 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 2008 y 2007
(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 2008 y 2007 contaba con 59 y 53 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 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 cumplir con disposiciones legales o reglamentarias, de mantener una reserva secundaria de liquidez, de adquirir el control directo o indirecto de cualquier sociedad del sector financiero o servicios técnicos, 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 2008 y 2007
(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.

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.
- 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.

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2008 y 2007
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

- 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 de utilidad acumulada no realizada en valoración en títulos de deuda de la correspondiente inversión, hasta agotarlo y el exceso debe ser registrado como superávit por pérdida acumulada no realizada en valoración en títulos de deuda dentro del patrimonio.

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.

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2008 y 2007
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

- 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, superior al normal, "C" Riesgo Apreciable, "D" Riesgo Significativo y "E" Inversión Incobrible.

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.

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.

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2008 y 2007
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

(c) **Primas por Recaudar**

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Compañía constituyó con cargo al estado de resultados una provisión sobre las primas pendientes de recaudo, que cuentan 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.

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.

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 avalúos 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.

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2008 y 2007
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

Los gastos en 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

Si el valor comercial de los activos establecido mediante avalúos técnicos, es inferior al valor neto en libros la diferencia afectará en primera instancia la valorización de activos, hasta agotarla y el exceso se registra como provisión individual.

(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 avalúos 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.

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, se toma como base el tres por ciento (3%) de las primas emitidas.

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2008 y 2007
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

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, el valor de los rendimientos que genere la inversión de la misma y el valor de recobro de las sumas pagadas a título de indemnizaciones, de acuerdo con los Decretos 2569 de 1993 y 1649 de 1994 del Ministerio de Hacienda y Crédito Público. Esta reserva puede liberarse en los casos en que se destine al pago de siniestros o a la devolución de primas no devengadas.

Siniestros Avisados

La reserva para siniestros avisados se constituye con cargo a resultados, por el valor estimado de las indemnizaciones de los reclamos individuales avisados que le corresponde asumir a la Compañía, tanto por negocios directos como aceptados en coaseguro.

Para el seguro de crédito a la exportación para riesgos políticos y extraordinarios garantizados por la Nación, la Compañía registra 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 2008 y 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 las tres anteriores vigencias.

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.

(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.

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2008 y 2007
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

(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 fiscal, en donde se registran las cifras utilizadas para la elaboración de las declaraciones tributarias. 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 certificado por la Superintendencia Financiera de Colombia. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, las tasas fueron de \$2,243.59 (en pesos) y \$2,014.76 (en pesos), respectivamente.

(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 y de las comisiones sobre cesiones de reaseguro.

El gasto por comisiones a intermediarios se amortiza a partir de la fecha de causación por línea recta durante la vigencia de la póliza.

(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 2008 y 2007.

(q) Reclasificaciones

Para efectos de comparabilidad con el año 2008, algunas cifras de los estados de flujos de efectivo y de algunas notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 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, de indemnizaciones, de administración de riesgos y del perfil de riesgos de la entidad, definidas por la Alta Gerencia.

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2008 y 2007
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

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.

De otra parte, a través del Comité 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 encargo de la administración y control de los riesgos inherentes a las diferentes clases de negocios.

- 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.

- 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 del ramo de cumplimiento
- Control de los avisos de siniestro del ramo de responsabilidad civil
- Pago de indemnizaciones, ó
- Objeción a las reclamaciones
- Cálculo de la reserva de siniestros avisados

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.

- 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.

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2008 y 2007
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

- Área Jurídica:

Es la encargada de fijar políticas y directrices del riesgo jurídico, e informa a la Presidencia y a la Junta Directiva de las situaciones de importancia.

- Área Financiera y Administrativa:

Responsable de establecer las políticas y procedimientos en materia financiera, del eficiente manejo de los recursos humanos y físicos, conforme al presupuesto y a los requerimientos de las diferentes áreas para la gestión efectiva de la Entidad.

- Área de Sistemas:

Con base en los diferentes procesos que se manejan en los sistemas de información con que cuenta la Compañía, la dirección de esta área ejerce control de las operaciones y ha establecido las restricciones necesarias de acuerdo al perfil de cada usuario.

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

Se efectúan verificaciones sobre el computador de los usuarios con el fin de evitar el uso de software que no esté debidamente respaldado por las licencias de uso de Segurexpo.

- Áreas de Riesgo:

La Dirección de Administración de Riesgos y la Dirección SARLAFT, son las áreas encargadas de la identificación, evaluación, administración y control de los riesgos operativo, de mercado y, de lavado de activos y de la financiación del terrorismo.

- Auditoría:

El área de Contraloría y la Revisoría Fiscal, realizan pruebas de cumplimiento a las normas internas y externas que rigen la actividad de la Compañía, de lo cual entregan informes que contienen las observaciones y recomendaciones pertinentes.

La Compañía por contar con participación patrimonial del Sector Público inferior al 50%, a partir del año 2007 es sujeto de control por parte de la Contraloría General de la República.

Reportes a la Junta Directiva

La Junta Directiva se reúne mensualmente. En cada sesión se presentan reportes con indicadores de gestión que determinan el riesgo del negocio como son: índice de siniestralidad y resultado técnico e informes del portafolio de inversiones, actas comité de auditoría, operaciones especiales que requieran de su aprobación y las operaciones con empresas con las que tiene vínculo la entidad.

El Presidente semestralmente presenta un informe sobre la evolución y aspectos relevantes del sistema de administración del riesgo operativo -SARO.

El Oficial de Cumplimiento y el Revisor Fiscal reportan con corte trimestral, el informe sobre el sistema de administración del riesgo de lavado de activos y de la financiación del terrorismo -SARLAFT.

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2008 y 2007
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

Infraestructura Tecnológica:

La infraestructura actual permite a las áreas de control y de gestión del riesgo, evaluar y hacer seguimiento de los diferentes riesgos, par lo cual cuentan con equipos y accesos a los sistemas de información de la Compañía.

Metodología para medición de riesgos

La Compañía cuenta con metodologías técnicamente aceptadas para la administración de riesgos, las cuales permiten establecer el nivel de riesgo al que está expuesta. Este aspecto es desarrollado en la nota correspondiente a revelación de riesgos.

Estructura Organizacional:

La estructura interna de la Compañía permite la independencia entre las áreas de negociación, administración de riesgos y de contabilización. Las funciones de front office y middle office son desarrolladas por funcionarios diferentes con reporte independiente a la presidencia; la función de back office la realiza el Asistente de Tesorería, quien reporta a la Gerencia Financiera y Administrativa.

Recurso Humano

La Compañía estructuró el área de administración de riesgos conformada por dos direcciones, las cuales cuentan con personal idóneo.

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 de Colombia 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 al sector asegurador. Por otra parte, la Revisoría Fiscal efectúa revisiones a los estados financieros y emite cartas de control interno con recomendaciones.

Controles de Ley

La Compañía ha cumplido con los requerimientos de capital mínimo, margen de solvencia e inversiones obligatorias durante los ejercicios correspondientes a los años 2008 y 2007.

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2008 y 2007
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

Revelación de Riesgos

Segurexpo a través de su Junta Directiva y la Alta Gerencia, ha definido la gestión del riesgo como una cultura organizacional que permita determinar los perfiles de riesgo que pueda tener la entidad y las políticas orientadas a su gestión en las diferentes operaciones del negocio.

El proceso de gestión de riesgos está conformado por cinco sistemas: riesgo de mercado –SARM, riesgo de lavado de activos y de la financiación del terrorismo –SARLAFT, riesgo operativo –SARO, riesgo de crédito –SARC y riesgos en seguros –SEARS. Así mismo comprende la existencia de políticas para la administración de dichos riesgos y de una estructura organizacional con funciones independientes y con personal idóneo para cada cargo, desarrollo de modelos técnicos de medición y seguimiento de riesgo y la utilización de tecnología adecuada.

Sistema de Administración del Riesgo de Mercado -SARM

1. Información cualitativa:

La Compañía a través de sus operaciones de tesorería busca mantener un adecuado nivel de liquidez para atender los compromisos que se derivan del giro normal de su actividad, maximizando la rentabilidad de las operaciones relacionadas con los activos y pasivos sujetos a su gestión. Se define como filosofía de riesgo, que el manejo de las inversiones debe realizarse bajo parámetros de operación que permitan tener un perfil moderado de riesgo para las inversiones en moneda extranjera y conservador para las inversiones en moneda local. Se busca optimizar la relación riesgo – rentabilidad dentro de un marco que mantenga unos adecuados niveles de solvencia.

La exposición por cada factor de riesgo de mercado se calcula aplicando el modelo estándar definido por la Superintendencia Financiera de Colombia –SFC. Adicionalmente se está implementando como complemento al Value at Risk –VaR regulatorio, una metodología interna –VaR Gerencial, con el objetivo de apoyar la toma de decisiones que permitan la adecuada gestión de dicho riesgo.

Segurexpo participa en el mercado de valores por cuenta propia.

La Compañía en sus actividades de tesorería contempla la exposición a los riesgos tasa de interés en moneda legal, tasa de interés en moneda extranjera, tasa de interés en operaciones pactadas en UVR, tipo de cambio, precio de acciones e inversiones realizadas en carteras colectivas.

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2008 y 2007
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

2. Información Cuantitativa:

2.1 Composición del portafolio

<u>Clase de Título</u>	<u>Valor</u> <u>2008</u>	<u>%</u>	<u>Valor</u> <u>2007</u>	<u>%</u>
Títulos de deuda pública interna	\$ 485,462	1.03	3,142,588	8.82
Títulos de entes vigilados por Superfinanciera	11,854,660	25.05	9,007,508	25.28
Bonos de Paz	0	0.00	11,243	0.03
Títulos de deuda pública externa	13,503,027	28.53	10,164,565	28.52
Bonos en moneda extranjera	11,378,331	24.04	8,882,305	24.93
Depósitos a la vista moneda extranjera	418,879	0.89	717,050	2.01
Títulos de reducción de deuda	270,646	0.57	250,998	0.70
Fondos mutuos de inversión Nacionales	3,946,390	8.34	1,036,471	2.91
Fondo mutuos de inversión moneda extranjera	4,209,448	8.89	1,059,786	2.97
Títulos participativos	1,708,439	3.61	1,620,489	4.55
Provisión inversiones	(445,334)	-0.95	(257,279)	-0.72
Total portafolio	\$ <u>47,329,948</u>	<u>100</u>	<u>35,635,724</u>	<u>100</u>

2.2 Valor en Riesgo por Factores - VaR Regulatorio

<u>Factor</u>	
Tasa Interés CEC tesoros componente 1	\$ 1,830,349
Tasa Interés CEC tesoros componente 2	743,544
Tasa Interés CEC tesoros componente 3	704,614
Tasa de cambio TRM	498,591
Tasa de Cambio Euro/Pesos	104,347
Precio de Acciones	53,712
Carteras Colectivas	49,986

Valor en riesgo total \$ 2,331,076

Valor en riesgo total relativo 4.93%

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Valor máximo del portafolio	\$ 47,329,947	35,635,724
Valor mínimo del portafolio	\$ 36,113,753	27,630,276
Valor promedio del portafolio	\$ 40,589,491	31,633,000

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2008 y 2007
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo -SARLAFT

Durante el año 2008 la Compañía estableció las políticas y procedimientos encaminados al cumplimiento de la Circular Externa 026 de junio de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia –SFC. Para su implementación se contempló, las etapas de la administración del riesgo en donde se identificaron los riesgos, teniendo en cuenta la segmentación de los factores de riesgo previamente desarrollada con base en la metodología de arboles de segmentación; la identificación, evaluación, control y monitoreo del riesgo se realizó siguiendo las directrices de la Norma Técnica Colombiana –NTC 5254.

La Compañía implementó los elementos contemplados en la normatividad de la Superintendencia Financiera de Colombia -SFC acogiéndose a políticas acordes con la normatividad vigente y el riesgo de la Compañía de ser utilizada en operaciones de lavado de activos o como medio para la canalización de recursos para la financiación del terrorismo, dentro de los procedimientos establecidos, se contempló entre otros, los procedimientos correspondientes a los mecanismos estipulados por la Superintendencia Financiera de Colombia -SFC (Conocimiento del cliente, conocimiento del mercado, identificación y análisis de operaciones inusuales, determinación y reportes de operaciones sospechosas).

Dichos procedimientos han permitido tener un conocimiento previo y permanente de los clientes potenciales y clientes vinculados, mediante el diligenciamiento del formulario de conocimiento del cliente y la obtención de la documentación soporte, así como de su actualización anual, la entrevista y verificación de la información por parte de la Compañía; así mismo se conocen las características del mercado lo que permite comparar el perfil de sus clientes con el comportamiento del sector en que se desenvuelve; a su vez permiten identificar operaciones inusuales y la determinación y reporte de operaciones sospechosas.

En cuanto al seguimiento de operaciones, identificación de señales de alerta y la administración del perfil de riesgo, la Compañía cuenta con los aplicativos SIPLA y Enterprise Risk Assessor –ERA.

Se dio cumplimiento al envío de reportes a las autoridades de acuerdo con lo establecido por la Superintendencia Financiera de Colombia -SFC. Para tal efecto, se realizaron análisis de operaciones inusuales y su posterior calificación para determinarlas y reportarlas como operaciones sospechosas.

Segurexpo a lo largo del año 2008 capacitó a sus funcionarios e intermediarios de seguros en materia del Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo –SARLAFT. De otra parte, el Oficial de Cumplimiento y su equipo fueron capacitados en administración de riesgos, metodologías para la segmentación de los factores de riesgo, casuística, tipologías de lavado de activos y de financiación del terrorismo y procedimientos del sector público (investigadores y jueces) frente al lavado de activos y la financiación del terrorismo.

Sistema de Administración del Riesgo Operativo -SARO:

Para la implementación del SARO, se definieron políticas, objetivos, procedimientos y estructura organizacional para la administración del riesgo operativo, acorde con la estructura de la Compañía y teniendo en cuenta las etapas y elementos requeridos por la Superintendencia Financiera de Colombia -SFC a partir del 1 de Julio de 2.008; en la definición de las etapas de identificación, medición, control y monitoreo, se tuvo en cuenta la metodología del estándar Australiano, recogido en la Norma Técnica Colombiana -NTC 5254.

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2008 y 2007
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

La Compañía revisó, actualizó y documentó los procesos, realizó el levantamiento de riesgos de los procesos, inició la recolección de eventos de pérdida y adquirió una herramienta tecnológica que facilita la gestión. Adicionalmente se trabajó en el desarrollo de la cultura de administración del riesgo operativo en la Entidad, a través de capacitación a los funcionarios.

En lo relacionado con la estructura organizacional el área de riesgos es la responsable de diseñar y gestionar las herramientas para la administración del riesgo, así mismo debe coordinar la implementación y funcionamiento del SARO, labor que realiza con el apoyo de los gestores de riesgo designados en cada área y de los responsables de cada uno de los procesos. Adicionalmente se creó el Comité de Riesgos, instancia que entre otras funciones monitorea el perfil de riesgos de la Entidad y analiza los planes de mitigación para los eventos de riesgo.

Para facilitar el manejo de información y la gestión del riesgo, Segurexpo cuenta con el software Enterprise Risk Assessor -ERA, que permite alimentar la información relacionada con la identificación, medición de riesgos, controles y planes de mitigación para cada uno de los procesos y realizar informes consolidados. Además permite guardar la información relacionada con los eventos de riesgo reportados por los funcionarios. A la fecha, dicho sistema se encuentra en proceso de implementación.

Al 31 de diciembre de 2008, se registró multa de \$1,500 por presentación estemporánea del formulario relación de operaciones cuenta corriente de compensación del mes de agosto. Al 31 de diciembre 2007, no se identificaron eventos de riesgo operativo, que una vez materializados generen pérdidas y afecten el estado de resultados de Segurexpo.

Sistema de Administración del Riesgo de Crédito -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 -SFC, a la adopción del SARC para la administración del riesgo crediticio.

Sistema Especial de la Administración de Riesgos en Seguros -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 -SFC. La Compañía cumplió con el envío de la información requerida en la primera etapa de adopción del SEARS.

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2008 y 2007
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

(3) Disponible

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Caja moneda legal	\$ 39,450	160,826
Caja moneda extranjera	72,466	22,480
Bancos moneda legal	1,153,436	427,547
Bancos moneda extranjera	<u>236,207</u>	<u>280,399</u>
	<u>\$ 1,501,559</u>	<u>891,252</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 2008, existían las siguientes partidas conciliatorias pendientes de regularización, así:

	Menores a 30 días	Mayores a 30 días
MONEDA LEGAL		
Cheques Pendientes de Cobro	\$ 58,401.5	0.0
Consignaciones por registrar	36,926.2	0.0
Consignaciones en Tránsito	<u>890.7</u>	<u>0.0</u>
MONEDA EXTRANJERA		
Cheques pendientes de Cobro	U\$ <u>5.6</u>	<u>0.0</u>

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2008 y 2007
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

(4) Inversiones

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

Inversiones negociables

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Otros títulos:		
Títulos de Deuda Pública Externa	\$ 13,503,027	10,164,565
Fondos de Inversión	8,574,717	2,813,307
Títulos Emitidos Sociedades Extranjera	11,378,331	8,882,305
Provisión Inversiones Negociables	(445,334)	(257,105)
	<u>\$ 33,010,741</u>	<u>21,603,072</u>

Inversiones hasta el vencimiento

Títulos de Entes Vigilados por Superfinanciera	11,854,660	9,007,508
Títulos de Deuda Pública Interna	<u>756,108</u>	<u>3,404,829</u>
	\$ 12,610,768	12,412,337

Inversiones disponibles para la venta

	Número de	Costo ajustado Diciembre 2008	% Participación 2008	Número de	Costo ajustado Diciembre 2007
	Acciones			Acciones	
Informa Colombia S.A.	2,207,459,989	\$ 864,100	50.58%	1,041,008,149	747,455
Quintex	0	0	0.00%	21,000	174
Inverseguros S.A.	1,000	3,180	0.19%	1,000	3,180
Textiles Fabricato Tejicondor S..	352,613	6,407	0.38%	352,613	12,394
Mineros S.A.	359,158	834,752	48.86%	259,158	857,286
		<u>1,708,439</u>			<u>1,620,489</u>
Menos:					
Provisión riesgo jurídico		0			(174)
		<u>0</u>			<u>(174)</u>
		<u>1,708,439</u>			<u>1,620,315</u>
Total Inversiones		<u>\$ 47,329,948</u>			<u>35,635,724</u>

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo anterior	\$ (257,279)	(280,960)
Constitución	(193,973)	0
Liberación	5,918	23,681
Nuevo Saldo	\$ (445,334)	(257,279)

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2008 y 2007
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

Evaluación de las inversiones

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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 encontraba calificada en categoría "E", con su correspondiente provisión al año 2007; por decisión de Junta Directiva dicha inversión se castigó en el año 2008.

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 2008 esta provisión ascendía a la suma de \$251,361 y al año 2007 ascendía a la suma de \$257,105.

En diciembre de 2008 la inversión en Bonos Optimal SUS Estrategic Ireland fueron afectados por la intervención a la firma Bernard L. Madoff Investment Securities LLC, que realizó la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos - SEC, por lo que la Compañía constituyó provisión por el 100% de dicha inversión en cumplimiento del Capítulo Primero de la Circular Básica Contable y Financiera 100 de 1995.

(5) Cuentas por Cobrar Actividad Aseguradora

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

	<u>2008</u>	%	<u>2007</u>	%
Primas por recaudar:				
Recaudo directo	\$ 10,170,575		5,742,175	
Menos provisión	<u>(1,032,251)</u>	10.15	<u>(368,470)</u>	6.42
	<u>9,138,324</u>		<u>5,373,705</u>	
Otras cuentas por cobrar:				
Compañías cedentes interior				
Pool Latinoamericano-Reaseguradores	0		7,545	
Depósitos en poder de cedentes exterior	0		12,161	
Reaseguro exterior cuenta corriente	411,351		14,731	
Siniestros pendientes parte reaseguradores	<u>6,988,991</u>		<u>2,047,278</u>	
	<u>7,400,342</u>		<u>2,081,715</u>	
Coaseguradores:				
Coaseguradores cuenta corriente aceptados	25,347		2,897	
Coaseguradores cuenta corriente cedidos	<u>35,395</u>		<u>0</u>	
	<u>60,742</u>		<u>2,897</u>	
Menos provisión	<u>(2,801)</u>		<u>(19,706)</u>	
	<u>\$ 16,596,607</u>		<u>7,438,611</u>	

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2008 y 2007
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo anterior	\$ 368,470	128,633
Constitución	1,021,929	0
Liberación	(358,148)	239,837
Nuevo Saldo	<u>\$ 1,032,251</u>	<u>368,470</u>

La provisión de otras cuentas por cobrar actividad aseguradora asciende a \$2,801 y \$19,706 para los años 2008 y 2007, respectivamente.

Las cuentas por cobrar actividad aseguradora netas representan en los estados financieros de la Compañía el 21.93% y 11.23% del total de sus derechos, para el 2008 y 2007, respectivamente.

Con relación al cumplimiento de la Resolución 1800 de diciembre de 1996 de la Superintendencia Financiera de Colombia, al 31 de diciembre de 2008, las cuentas por cobrar actividad aseguradora incluyen pólizas con mora superior a 75 días. A esta fecha, la provisión de cartera asciende a \$1,032,251 y corresponde al 100% de las primas a más de 75 días .

El incremento en las primas por recaudar al cierre de 2008, esta dado por un aumento en la emisión de primas durante el período octubre a diciembre, cartera que se estima recaudar durante el primer trimestre de 2009.

La Compañía castigó a diciembre de 2008 cartera por \$3,740 y cuentas por cobrar actividad aseguradora por \$19,706.

El detalle de la cartera por sectores a 75 días y más de 75 días es el siguiente al 31 de diciembre de 2008:

Sector económico	Primas a 75 días		
	Prima	IVA	Total
Alimentos	\$ 323,033	51,685	374,718
Asesorías	1,055	169	1,224
Combustibles	133,196	21,311	154,507
Comercio Exterior	33,441	5,351	38,792
Construcción	9,352	2,048	11,400
Consultorías	4,505	721	5,226
Cultivos	14,355	2,297	16,652
Editoriales	157,955	25,272	183,227
Eléctricos	159,990	25,598	185,588
Industrial	115,776	18,524	134,300
Manufacturero	194,287	31,086	225,373
Maquinaria	181,105	28,977	210,082
Metalúrgico	76,366	12,219	88,585
Minería	20,956	3,353	24,309
Obras civiles	<u>1,550,443</u>	<u>185,638</u>	<u>1,736,081</u>
Pasan...	2,975,815	414,249	3,390,064

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2008 y 2007
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

Sector económico	Primas a 75 días		
	Prima	IVA	Total
Vienen...	2,975,815	414,249	3,390,064
Plásticos	54,246	8,679	62,925
Papelería	316,898	50,704	367,602
Químicos	246,486	39,438	285,924
Servicios	113,283	18,125	131,408
Servicios Públicos	81,947	13,112	95,059
Telecomunicaciones	234,095	32,121	266,216
Textiles	340,076	54,412	394,488
Vidrios	327	52	379
Otros	3,649,265	494,994	4,144,259
Total a 75 días	\$ 8,012,438	1,125,886	9,138,324

Sector económico	Primas a más de 75 días		
	Prima	IVA	Total
Combustibles	\$ 1,700	272	1,972
Alimentos	31,410	5,026	36,436
Construcción	56,852	12,267	69,119
Cultivos	7,950	1,272	9,222
Eléctricos	138	22	160
Financiero	11,029	1,765	12,794
Manufacturero	5,740	918	6,658
Metalúrgico	1,275	204	1,479
Minería	132,410	21,186	153,596
Obras Civiles	246,411	8,062	254,473
Químicos	57,622	9,220	66,842
Servicios	7,325	257	7,582
Telecomunicaciones	1,977	89	2,066
Textiles	157,184	25,149	182,333
Vidrios	19,153	3,065	22,218
Otros	186,105	19,196	205,301
Total mayor a 75 días	\$ 924,281	107,970	1,032,251

Reaseguradores exterior cuenta corriente

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Scor Reinsurance	\$ 41,620	0
Converium Insurance (UK) Limited	34,962	0
Gerling -Konzern Allgemeine Versicherungs -Aktiengesellschaft	2,060	0
Sirius Internacional Insurance Corporation	71,015	0
Paris Re S.A. (Antes Axa Re)	81,007	0
Atradius Reinsurance Limited	180,687	0
Swiss Re	0	14,731
	\$ 411,351	14,731

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2008 y 2007
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

Coaseguradores cuenta corriente aceptados

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Mapfre Seguros Generales de Colombia S.A.	\$ 22	2,897
La Previsora S.A. Compañía de Seguros	24,525	0
Royal & Sun Alliance Seguros (Colombia) S.A.	800	0
	\$ 25,347	2,897

Coaseguradores cuenta corriente cedidos

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Liberty Seguros S.A.	\$ 35,395	0

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>2008</u>	<u>2007</u>
Anticipo Contratos a Proveedores	\$ 1,250	0
Adelantos al Personal	5,972	754
Intermediarios – Descuentos	7,490	15,735
Dividendos por Cobrar	0	5,926
Diversos:		
Syngenta S.A.	0	36,756
ALASECE -Servicio de secretaría ejecutiva Segurexpo	13,635	11,631
Estudios	76,143	58,003
IVA Estudios	0	9,280
Compañía Suramericana de Seguros S.A.	0	9,917
CIAC -Consortio Internacional de Aseguradores de Crédito	0	1,125
Juan Pablo Luque Luque	0	8,943
CESCEMEX - Cesce Mexico S.A. de C.V .	1,223	0
Corredores Asociados S.A.	1,234	0
CASCE -Compañía Aseguradora Argentina de Cesce	2,221	0
Gobernacion de Antioquia	2,356	0
Informa Colombia S.A.	2,663	0
Aon Risk Services Colombia S.A.	11,139	0
Valores Menores	4,431	4,704
	129,757	162,774
Total Provisiones	(11,026)	(63,472)
	\$ 118,731	99,302

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2008 y 2007
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo anterior	\$ 63,472	68,715
Constitución	4,466	1,028
Liberación	<u>(56,912)</u>	<u>(6,271)</u>
Nuevo Saldo	<u>\$ 11,026</u>	<u>63,472</u>

(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>2008</u>	<u>2007</u>
Lote Municipio Calima	\$ 24,500	24,500
Oficinas y locales	116,142	124,641
Bodega Bogotá	36,872	24,686
Imptos y Gastos	45,579	29,753
Otros	<u>9,556</u>	<u>11,276</u>
Total Costo	<u>232,649</u>	<u>214,856</u>
Menos Provisión	<u>(4,708)</u>	<u>(44,855)</u>
Total bienes en dación en pago (Neto)	<u>\$ 227,941</u>	<u>170,001</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 No. 2359 de la Notaria 4ª del Circulo de Santiago de Cali y No. 2620 del 29 de septiembre de 2000, de la Notaría 5ª de Bogotá; 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 junio 2008 por \$36,960 para el bien ubicado en Calima y en enero de 2007 para los Locales 1-03A y 1-03B del Centro Comercial Caribe, los cuales ascienden a \$39,050 y \$35,420 respectivamente.

(8) Propiedades y Equipo

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Terrenos	\$ 1,867	1,867
Edificios	1,548,678	1,548,678
Muebles y enseres	290,614	234,387
Equipo de computación	689,232	632,291
Vehículos	95,000	95,000
Ajustes por inflación	<u>672,626</u>	<u>672,626</u>
	<u>3,298,017</u>	<u>3,184,849</u>
Depreciación acumulada	<u>(1,763,756)</u>	<u>(1,530,477)</u>
	<u>\$ 1,534,261</u>	<u>1,654,372</u>

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2008 y 2007
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

Al 31 diciembre de 2008 y 2007, 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 noviembre 21 de 2008 asciende a \$181,496, el avalúo comercial de las oficinas en Bogotá es por \$2,006,847 el cual fue realizado el 24 de noviembre de 2008 y el avalúo de la oficina 629 ubicada en el Centro Comercial Bahía realizado en enero de 2007 asciende a \$18,541. Estos bienes inmuebles tienen una depreciación acumulada de \$851,054.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, no existían restricciones ni 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>2007</u>
Gastos pagados por anticipado	\$ 3,193	64,276
Fideicomisos en administración	0	133,291
Cargos diferidos: comisión intermediarios	5,109,165	3,055,300
Software	255,299	100,013
Primas cedidas diferidas	21,421,559	17,005,918
Impuesto de renta diferido	17,757	0
Créditos a empleados	80,013	89,183
Acciones clubes sociales – Club de Banqueros	9,705	9,705
Depósitos en garantía	3,000	3,000
Retención en la fuente	0	1,430
	<u>\$ 26,899,691</u>	<u>20,462,116</u>

El siguiente es el movimiento y período de amortización de los gastos pagados por anticipado al 31 de diciembre de 2008 y 2007:

<u>Concepto</u>	<u>Período</u> <u>En meses</u>	<u>Saldo</u>		<u>Año 2008</u>	
		<u>Año 2007</u>	<u>Cargos</u>	<u>Amortización</u>	<u>Saldo</u>
Seguros	12	\$ 27,299	25,556	49,662	3,193
Otros	12	36,977	381,200	418,177	0
		<u>\$ 64,276</u>	<u>406,756</u>	<u>467,839</u>	<u>3,193</u>

<u>Concepto</u>	<u>Período</u> <u>En meses</u>	<u>Saldo</u>		<u>Año 2007</u>	
		<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
		<u>\$ 34,381</u>	<u>116,362</u>	<u>86,467</u>	<u>64,276</u>

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2008 y 2007
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

El siguiente es el movimiento y período de amortización de los cargos diferidos al 31 de diciembre de 2008 y 2007:

<u>Concepto</u>	<u>Período en meses</u>	<u>Saldo año 2007</u>	<u>Año 2008</u>		
			<u>Cargos</u>	<u>Amortización</u>	<u>Saldo</u>
Programas Software	36	\$ 100,013	277,092	121,806	255,299
Primas Cedidas Diferidas	Vigencia Póliza	17,005,918	10,983,964	6,568,323	21,421,559
Comisiones Intermediarios	Vigencia Póliza	3,055,300	5,216,464	3,162,599	5,109,165
Total		\$ 20,161,231	16,477,520	9,852,728	26,786,023

<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	Vigencia Póliza	9,885,583	11,298,178	4,177,843	17,005,918
Comisiones Intermediarios	Vigencia Póliza	1,470,090	3,555,533	1,970,323	3,055,300
Mejoras Bienes ajenos	12	385	0	385	0
Total		\$ 11,435,099	14,943,360	6,217,228	20,161,231

(10) Valorizaciones (desvalorizaciones), 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>2008</u>	<u>2007</u>
Valorización inmuebles e inversiones	\$ 1,084,483	541,329
Desvalorización inversiones	(694,701)	(643,943)
Valorizaciones (desvalorizaciones), neto	\$ 389,782	(102,614)

(11) Cuentas por Pagar Actividad Aseguradora

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Coaseguradores cuenta corriente aceptado	\$ 10,643	119,392
Coaseguro cuenta corriente cedidos	89,642	76,325
Depósitos para expedición de pólizas	33,577	111,246
Reaseguro interior cuenta corriente	7,909	0
Reaseguro exterior cuenta corriente	2,746,784	2,770,855
Primas por recaudar coaseguro cedido	449,787	73,224
Siniestros liquidados por pagar	1,203,243	141,591
	\$ 4,541,585	3,292,633

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2008 y 2007
(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.

Coaseguradores cuenta corriente aceptados

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Compañía Aseguradora de Fianzas S.A. Confianza	\$ 0	27,512
La Previsora S.A. Compañía de Seguros	3,021	0
Liberty Seguros S.A.	0	6,978
Mapfre Seguros S.A.	7	52,643
Royal & Sun Alliance Seguros (Colombia) S.A.	19	0
Seguros Colpatria S.A.	7,596	0
Valores menores	0	32,259
	<u>\$ 10,643</u>	<u>119,392</u>

Reaseguro exterior cuenta corriente

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Munchener Ruckversicherungs – Gesellschaft	\$ 507,118	1,080,400
Swiss Re	482,942	599,628
Scor Reinsurance Company	0	75,919
Mapfre Re, Compañía de Reaseguros S.A.	53,469	44,803
Converium Insurance (UK) Limited	0	74,075
Paris Re S.A. (antes Axa Re)	0	105,866
Partner Reinsurance Europe Limited	81,036	16,584
Everest Reinsurance Company	144,507	35,351
XL Re Latin América Limited	28,358	19,974
Transatlantic Reinsurance Company	207,368	192,413
Folksamerica Reinsurance Company	96,681	31,409
Sirius Internacional Insurance Corporation	0	138,192
QBE del Itsmo Compañía de Reaseguros Inc.	651,446	117,885
R + V Versicherung AG Rückversicherung - Reinsurance	24,406	8,318
Köelnische Rückversicherungs - Gesellschaft AG	1,832	2,281
Nederlandsche Credietverzekering	57,280	51,952
Hannover Rückversicherung AG	306,332	61,833
Atradius Reinsurance Limited	0	115,000
Gerling - Konzern Allgemeine Versicherungs - Aktiengesellschaft	0	(1,028)
N.V. National Borg	49,654	0
Allianz SE	41,574	0
Reaseguradora Patria S.A.	11,359	0
Societe Anonime Francois	995	0
Credit Guarantee Insurance	427	0
	<u>\$ 2,746,784</u>	<u>2,770,855</u>

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2008 y 2007
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

Primas por recaudar coaseguro cedido

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Liberty Seguros S.A.	\$ 42,684	0
Seguros Colpatria S.A.	141,409	0
Compañía Aseguradora de Fianzas Confianza S.A.	0	5,470
Royal & Sun Alliance Seguros (Colombia) S.A.	265,694	0
Compañía Mundial de Seguros S.A.	0	46,707
Colseguros S.A.	0	21,047
	\$ 449,787	73,224

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 2008, 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>2008</u>	<u>2007</u>
Honorarios y comisiones	\$ 711,774	511,999
Impuestos	2,706,705	1,911,910
Retenciones y aportes laborales	175,047	163,672
Nómina por pagar	179,638	146,967
Cheques girados y no cobrados	14,259	14,444
Pirrelli S.A. (1)	124,641	124,641
Control Cables S.A. (1)	24,686	24,686
Navarro González y Cía. (1)	33,797	24,500
Enka de Colombia S.A. (1)	5,766	5,766
Publicidad y Propaganda	7,059	0
Accionistas Fiducia Mercantil	0	152,014
Varios:		
Fiduciaria Banitsmo S.A.	25,000	54,536
Dun y Bradstreet Internacional	13,800	10,246
Tecnaseg Ltda.	0	33,078
Del Risco Report	4,021	7,543
American Express	0	3,275
La Fallette	0	9,853
Informa Colombia S.A.	3,165	7,474
Consorcio Internacional de Aseguradores	75,456	111,600
La Mundial Venezolana	9,211	32,215
Pasan...	4,114,025	3,350,419

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2008 y 2007
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Vienen...	4,114,025	3,350,419
Chubb de Colombia S.A.	0	31,505
Omar Eslava Pardo	37,753	0
Dow Química de Colombia S.A	32,884	0
Mexichem Resinas Colombia S.A. - Petco S.A.	30,974	0
Secreb	9,805	8,169
SAS Institute Colombia S A	25,796	0
Fabrica de Hilazas Vanylon S.A.	25,375	0
Dell Colombia Inc.	23,992	0
Big Pass S.A.	15,554	0
Gobernación de Antioquia	10,475	0
Comcel S.A.	2,088	2,204
Madero y Maldonado	0	2,269
E.T.B	3,991	4,706
Partidas de menor cuantía	108,208	8,390
	<u>\$ 4,440,920</u>	<u>3,407,662</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 2008:

Atradius Reinsurance Limited	\$	577
Paris Re S.A. (Antes Axa Re)		7,360
Converium Insurance		11,476
Credit Guarantee Insurance		1,579
Gerlin Global		8,476
Hannover Re		26,769
Kolnische Ruck		1,965
Mapfre Re		1,053
Munchener Ruckversicherungs		34,098
N.C.M. Credietverzekering		4,443
N.V. National Borg		2,105
Partner Reinsurance Europe		9,389
Scor Reinsurance Company		12,282
Sirius Internacional Insurance C.		144
Societe Anonime Francois		3,462
Suramericana		444
Swiss Re		23,384
		<u>149,006</u>

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2008 y 2007
(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>2008</u>	<u>2007</u>
De riesgo en curso cuenta compañía	\$ 1,691,318	1,457,251
Depósitos retenidos reaseguradores del exterior	5,095,046	4,657,587
Desviación de siniestralidad	21,294,055	12,975,697
Reserva para siniestros avisados cuenta compañía	1,684,352	505,035
Siniestros pendientes parte reaseguradores	6,988,991	2,047,278
	\$ 36,753,762	21,642,848

Al 31 de diciembre de 2008, 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	\$ 148,633	844,817
Crédito a la exportación	1,091,150	4,364,599
Crédito interno	444,309	1,777,235
Responsabilidad civil	260	2,340
	\$ 1,684,352	6,988,991

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Allianz Se	\$ 171,641	0
Atradius Reinsurance Limited	424,447	246,017
Scor Insurance(UK) Limited (antes Converium Insurance)	231,171	126,376
Everest Reinsurance Company Limited	118,296	10,239
White Mountains Reinsurance Company (antes Folksamerica Rei	8,332	8,333
Hannover Rückversicherung AG	383,865	123,008
Mapfre Re, Compañía de Reaseguros S.A.	44,259	3,732
Munchener Ruckversicherungs – Gesellschaft	1,787,541	551,163
N.V. National Borg	189,486	0
Paris Re S.A. (Antes Axa Re)	699,087	217,723
Partner Reinsurance Company Limited	217,512	255
QBE del Istmo Compañía de Reaseguros Inc.	24,609	1,858
R + V Versicherung AG Rückversicherung - Reinsurance	15,946	2,235
Scor Reinsurance Company	384,678	123,867
Sirius Internacional Insurance Corporation	676,055	210,342
Swiss Re	1,485,997	407,365
Transatlantic Reinsurance Company	123,666	11,736
XL Re Limited	2,403	3,029
	\$ 6,988,991	2,047,278

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2008 y 2007
(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 2008:

Reasegurador	Madurez (en días)					TOTAL
	0 - 90	91 - 180	181 - 270	271 - 360	Más de 360	
Allianz Se	170,142	1,499	0	0	0	171,641
Atradius Reinsurance Lt.	304,471	4,048	101,225	775	13,928	424,447
Scor Insurance(UK) Lt. (antes Conver	160,899	2,024	54,692	3,947	9,609	231,171
Everest Reinsurance Company Lt.	85,253	0	12,240	12,597	8,206	118,296
White Mountains Reinsurance Compan	0	0	8,332	0	0	8,332
Hannover Rückversicherung AG	322,378	2,024	52,111	388	6,964	383,865
Mapfre Re Compañía de Reas. S.A.	31,970	0	4,590	4,723	2,976	44,259
Munchener Ruckversicherungs – Gesel	1,491,191	8,946	239,511	11,160	36,733	1,787,541
N.V. National Borg	187,427	0	1,499	560	0	189,486
Paris Re S.A. (Antes Axa Re)	583,988	3,546	94,053	3,513	13,987	699,087
Partner Reinsurance Company Lt.	205,664	0	6,599	5,249	0	217,512
QBE del Istmo Compañía de Reasegur	17,882	0	2,429	2,917	1,381	24,609
R + V Versicherung AG Rückversicher	7,580	0	3,570	3,114	1,682	15,946
Scor Reinsurance Company	322,378	2,024	52,111	388	7,777	384,678
Sirius Internacional Insurance Corpora	564,646	3,424	90,926	3,490	13,569	676,055
Swiss Re	1,221,096	6,347	190,043	29,413	39,098	1,485,997
Transatlantic Reinsurance Company	87,419	0	13,260	13,487	9,500	123,666
XL Re Limited	0	0	0	0	2,403	2,403
\$	<u>5,764,384</u>	<u>33,882</u>	<u>927,191</u>	<u>95,721</u>	<u>167,813</u>	<u>6,988,991</u>

La reserva de siniestros pendientes parte reaseguradores registra un incremento importante al cierre de 2008, dado el alto impacto de los avisos de falta de pago presentados por los asegurados de los ramos de crédito, resultante de la crisis económica mundial por la que se está atrevesando.

El incremento registrado en la reserva de desviación de siniestralidad para riesgos políticos y extraordinarios garantizados por la Nación, obedece al incremento en las primas emitidas durante el año 2008 dada la coyuntura que se presentó en las relaciones bilaterales entre Colombia con Venezuela y Ecuador principalmente; De otra parte, el portafolio de inversiones que respalda dicha reserva generó rendimientos importantes resultado del incremento propio de la reserva y de la recuperación de la tasa de cambio al cierre del año.

(14) Otros Pasivos

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Cesantías consolidadas	\$ 47,942	37,529
Interés sobre cesantías	5,249	3,812
Vacaciones consolidadas	167,998	133,610
Comisiones diferidas sobre cesiones de reaseguro	6,448,708	3,345,361
Primas diferidas de cumplimiento y responsabilidad civil	23,352,430	18,101,822
Impuesto de renta diferido	357,313	0
	<u>\$ 30,379,640</u>	<u>21,622,134</u>

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2008 y 2007
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

(15) Pasivos Estimados y Provisiones

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Comisiones a intermediarios	\$ 1,240,253	602,927
Multas y sanciones	250,000	0
	<u>\$ 1,490,253</u>	<u>602,927</u>

Mediante la Resolución número 1008 del 26 de junio de 2008, la Superintendencia Financiera de Colombia impone a la Compañía una sanción pecuniaria por el presunto incumplimiento a lo establecido en el artículo 1o. del Decreto 2271 de 1993. La Compañía presentó recurso de apelación al Superintendente Financiero el 08 de julio de 2008; a la fecha ese Despacho no se ha pronunciado.

(16) Patrimonio

Composición del capital

El capital autorizado de la Compañía al 31 de diciembre de 2008 y 2007 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 accionistas de la Compañía y su participación al 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

<u>Composición accionaria</u> <u>Al 31 de diciembre de 2008</u>	<u>Participación</u> <u>accionaria</u> <u>en acciones</u>	<u>%</u> <u>participación</u>
Valor nominal \$1.30970527 por acción		
Consorcio Internacional de Aseguradoras de Crédito	2,907,734,240	48.99%
Banco del Comercio Exterior – Bancoldex S.A.	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 2008, ésta ascendía a \$3,261,309.

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2008 y 2007
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

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 2008 es de \$204,493.

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, al 31 de diciembre de 2008 su monto es de \$1,029,373

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

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>2008</u>	<u>2007</u>
Capital primario		
Capital pagado	\$ 7,773,764	7,773,764
Reserva Legal	3,261,309	2,844,595
Prima en colocación de acciones	1,029,373	1,029,373
Utilidad del ejercicio	455,735	222,133
Total patrimonio técnico primario	<u>12,520,181</u>	<u>11,869,865</u>
Capital secundario		
Reserva ocasional	204,493	1,023,117
Valorización de inversiones (50%)	14,896	9,964
Valorización Activos Fijos	1,054,691	521,402
Utilidades del ejercicio	2,192,191	1,175,957
Total patrimonio técnico secundario	<u>3,466,271</u>	<u>2,730,440</u>
Total patrimonio técnico	<u>\$ 15,986,452</u>	<u>14,600,305</u>

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2008 y 2007
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

De acuerdo con el Decreto 1222 de 2003, el capital mínimo requerido al 31 de diciembre de 2008 para operar el seguro de crédito exportación era de \$1,824,000, para los ramos de crédito interno y responsabilidad civil era de \$783,000 y para el ramo de cumplimiento era de \$1,434,000.

(17) Cuentas de Orden

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Cuentas contingencia acreedoras por contra		
Valores netos asegurados	\$ <u>922,234,171</u>	<u>237,766,479</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)	941,768	880,314
Dividendos decretados	0	5,926
Propiedades y equipos depreciados	297,538	297,538
Cheques posfechados	1,317,218	6,000
Valor fiscal de los Activos	66,123,914	44,586,487
Inversiones negociables	26,113,795	31,736,660
	\$ <u>110,433,008</u>	<u>93,151,700</u>
Acreedoras		
Bienes y valores recibidos en custodia	315,000	332,881
Ajustes por inflación al patrimonio	874,356	874,356
Corrección monetaria fiscal	0	(449,119)
Capitalización revalorización al patrimonio	1,727,512	1,727,512
Rendimientos inversiones renta fija	2,647,681	1,954,608
Rendimientos inversiones negociables	347,543	96,619
Valor fiscal del patrimonio	15,545,474	15,390,543
	\$ <u>21,457,566</u>	<u>19,927,400</u>
Cuentas contingentes acreedoras		
Valores netos asegurados	\$ <u>922,234,171</u>	<u>237,766,479</u>
Deudoras por contra		
Cuentas de orden	\$ <u>110,433,008</u>	<u>93,151,700</u>
Acreedoras por contra		
Cuentas de orden	\$ <u>21,457,566</u>	<u>19,927,400</u>

La Compañía durante el año 2008 efectuó un análisis y ajuste de los valores asegurados.

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2008 y 2007
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

(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>2008</u>	<u>2007</u>
Constitución reserva técnica	\$ (1,691,318)	(1,457,252)
Liberación reserva técnica	1,457,252	1,061,746
	<u>\$ (234,066)</u>	<u>(395,506)</u>

(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>2008</u>	<u>2007</u>
Constitución parte compañía	\$ (1,684,352)	(505,035)
Constitución reserva desviación	(8,292,858)	(2,941,741)
Liberación	505,035	504,512
	<u>\$ (9,472,175)</u>	<u>(2,942,264)</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>2008</u>	<u>2007</u>
Reconocimiento gastos reaseguro	0	27,020
Ingresos sobre cesiones exterior	\$ 6,561,968	4,616,408
Ingresos sobre cesiones interior	12,575	0
Comisiones administración coaseguro	17,609	15,932
Participación de utilidades	1,019,281	762,894
Otros	52,126	0
	<u>\$ 7,663,559</u>	<u>5,422,254</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>2008</u>	<u>2007</u>
Excesos de pérdida	\$ 423,992	109,110
Salvamentos parte reasegurada exterior	605,963	634,497
Intereses reconocidos	178,696	113,289
	<u>\$ 1,208,651</u>	<u>856,896</u>

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2008 y 2007
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

(22) Productos de Inversión

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Rendimientos inversiones hasta el vencimiento	\$ 1,312,459	773,761
Rendimientos renta variable	343,864	153,132
Rendimientos (pérdida) inversiones negociables renta fija	2,333,761	(640,900)
Dividendos	21,011	26,013
Otros rendimientos	25,122	58,963
	<hr/>	<hr/>
	4,036,217	370,969
Utilidad en venta de inversiones renta fija	15,095	25,833
Pérdida venta de inversiones	(73,742)	(15,219)
Diferencia en Cambio	495,101	(182,499)
	<hr/>	<hr/>
	436,454	(171,885)
Intereses	(323)	(51)
	<hr/>	<hr/>
	\$ <u>4,472,348</u>	<u>199,033</u>

(23) Gastos Administrativos

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
De personal	\$ 3,152,166	2,762,269
Honorarios	547,861	448,194
Impuestos	439,019	346,513
Arriendos	189,043	120,361
Contribuciones	99,836	68,053
Seguros	50,802	61,441
Mantenimiento y reparación	58,730	16,775
Adecuación oficinas	16,111	16,712
Otros gastos comisiones	122,550	31,354
Depreciaciones	233,280	202,330
Provisiones	1,470,368	370,595
Diversos:		
Servicio de aseo y vigilancia	21,123	22,466
Servicios temporales	10,480	6,471
Publicidad y propaganda	24,561	53,253
Relaciones públicas	55,858	67,886
Servicios públicos	182,590	165,719
Procesamiento de datos	0	826
Gastos de viaje	123,158	79,911
Gastos de transporte	32,582	29,036
	<hr/>	<hr/>
Pasan...	6,830,118	4,870,165

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2008 y 2007
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Vienen...	6,830,118	4,870,165
Útiles y papelería	86,086	73,803
Donaciones	3,482	3,302
Publicaciones y suscripciones	10,077	15,715
Gastos años anteriores	0	1,177
Exámenes médicos	206	157
Correo y telegramas	22,066	25,757
Otros gastos	110,024	76,626
Software Amortizado	108,023	69,295
	<u>\$ 7,170,082</u>	<u>5,135,997</u>

(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>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad en venta de propiedades	\$ 1,446	0
Reintegro bienes recibidos en dación en pago	40,147	0
Arrendamiento inmuebles propios	29,485	15,600
Reintegro provisiones cuentas por cobrar e inversiones	936,324	115,028
Intereses préstamos funcionarios	8,652	5,342
Intereses moratorios por pago de primas	5,989	0
Recuperación depreciaciones y otros	165,753	23,201
Diversos:		
CIAC	0	18,867
Fiduciaria Banistmo	73,259	0
Ecoblum Colombia S.A.	7,541	0
Alacese	12,078	10,074
Pérez Suárez y Asociados	0	5,236
Educar Editores	0	3,148
Corficolombiana S.A.	0	3,337
Información comercial estudio clientes	249,119	198,483
Otros menor cuantía	0	25,825
	<u>\$ 1,529,793</u>	<u>424,141</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>2008</u>	<u>2007</u>
Gastos Ejercicios Anteriores	\$ 34,572	16,993
Pérdida en venta de bienes	0	41,366
Interés, multas y sanciones	0	469
Impuestos asumidos	37,516	37,290
Información comercial agencias	272,109	179,037
	<u>\$ 344,197</u>	<u>275,155</u>

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2008 y 2007
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

(26) Provisión Para Impuesto de Renta

La conciliación entre la utilidad contable y la renta gravable estimada, sobre la cual se liquida el impuesto de renta y complementario, es:

Depuración de la renta al 31 de diciembre:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad contable antes de impuestos	\$ 4,619,052	2,567,326
Diferencia entre valoración y línea recta	1,366,628	1,748,987
Ingresos no gravables	(21,665)	(26,554)
Recuperación de provisiones	(666,323)	(32,413)
Gravamen a los movimientos financieros	54,769	29,312
Exceso en depreciación por reducción de saldos	(1,050,295)	0
Impuestos no deducibles	64,293	21,102
Provisión cuentas por cobrar	443,978	48,144
Otros gastos no deducibles	34,586	(7,936)
Impuesto al patrimonio	180,633	176,466
Amortización pérdidas fiscales año 2003 y exceso de renta presuntiva sobre ordinaria	<u>(81,503)</u>	<u>(1,085,482)</u>
Renta líquida ordinaria	<u>4,944,153</u>	<u>3,438,952</u>
Renta presuntiva	<u>459,000</u>	<u>449,960</u>
Renta líquida gravable	<u>4,944,153</u>	<u>3,438,952</u>
Impuesto de renta	1,631,570	1,169,236
Impuesto de renta diferido	339,556	0
Total Impuesto de renta	\$ <u>1,971,126</u>	<u>1,169,236</u>

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

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Patrimonio contable	\$ 16,992,360	15,680,560
Provisiones:		
Cuentas por cobrar	15,734	108,327
Inversiones Renta Variable	0	174
Valorizaciones	<u>(1,054,691)</u>	<u>(521,401)</u>
Patrimonio fiscal	\$ <u>15,953,403</u>	<u>15,267,660</u>

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2008 y 2007
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

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
2003	184,642	103,139	81,503	2008

<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>				
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 2007 y 2006 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 año 2008 con su filial Informa Colombia S.A., las cuales corresponden a: venta de pólizas de cumplimiento y responsabilidad civil \$998, compra de información comercial \$69,894 e ingresos por arrendamiento de inmuebles por \$29,485. Para el año 2007 por \$62,714 correspondientes a información comercial y arrendamientos.

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

En relación con Bancoldex, la Compañía realizó transacciones durante el año 2008 correspondientes a: pago de dividendos por \$879,481, erogaciones por gastos compartidos con la sucursal de Cali por \$28,145, ingresos por facturación de primas \$144,520 y recobros de siniestros por \$49,396. Durante el año 2007 correspondiente a dividendos \$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.

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

La Compañía durante el año 2008 realizó transacciones con su accionista CIAC Consorcio Internacional de Aseguradoras de Crédito S.A. así: pago de dividendos por \$881,799, causación y pago de contratos de asesoría técnica por \$321,675. Para el año 2007 por \$660,487 correspondiente a pago de dividendos y contratos de asistencia técnica.

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2008 y 2007
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

(28) Eventos Subsecuentes

Con posterioridad a la transmisión de estados financieros al 31 de diciembre de 2008 a la Superintendencia Financiera de Colombia, se realizaron algunos ajustes relacionados con la reserva de siniestros pendientes parte reaseguradores por \$5,319 millones, los valores netos asegurados por \$2,301 millones y el valor fiscal de los activos por \$44,289 millones, los cuales una vez efectuados no afectaron el estado de resultados del ejercicio. La Compañía efectuó la retransmisión de los estados financieros al 31 de diciembre de 2008, el 13 de marzo de 2009 con los ajustes en mención.

