

INTRODUCCIÓN

En el año 2009 se produjeron importantes ajustes en la economía mundial y colombiana, siendo quizás este año el período final de la crisis económica.

Segurexpo logró ajustar su operación a este difícil escenario, logrando obtener buenos resultados, pese a los diversos obstáculos planteados principalmente por la crisis con Venezuela, la caída de exportaciones, la situación económica internacional, aunque con importantes oportunidades en el área de infraestructura donde se concentro gran parte de la actividad de la compañía.

INFORME DE GESTIÓN 2009

ENTORNO ECONÓMICO 2009

El país sufrió un retroceso en su crecimiento económico resultado de la crisis mundial que surgió en el 2008. Diversos sectores tuvieron impacto como consecuencia de esta crisis viéndose obligados a enfrentar las nuevas realidades. Colombia en el contexto latinoamericano, ha salido relativamente bien librada, en comparación con otros países de la región.

Los efectos para las líneas de Seguro de Crédito y Fianzas, que opera Segurexpo, fueron disímiles.

En el área de exportaciones la crisis Venezolana resultó ser la principal causa de la alteración del comercio exterior, generando el cierre de coberturas por parte de nuestra compañía a ese país, lo que produjo una importante caída en las líneas de Seguro de Crédito a la Exportación y Riesgo Político.

Dadas las difíciles circunstancias del comercio con Venezuela, originadas en la ruptura de relaciones y ante el estancamiento de los pagos a las exportaciones Colombianas por parte del denominado CADIVI en Venezuela, se produjo afectación de las coberturas de exportación con riesgo político, siendo preciso por primera vez hacer uso del mecanismo previsto como respaldo a cargo de la Nación de la línea de Riesgo Político, a favor de los exportadores.

Gracias a este mecanismo numerosas empresas colombianas lograron evitar o aminoraron pérdidas, al lograr obtener por parte de Segurexpo la indemnización correspondiente al impago de sus facturas sobre productos exportados al vecino país.

Segurexpo en coordinación con el Ministerio de Hacienda y Bancoldex, suministró los recursos para el pago de las indemnizaciones a favor de exportadores colombianos cubiertos por esta aseguradora, que a la fecha de cierre ascendieron a más de USD 15 millones, estando pendientes de liquidar exposiciones vigentes que serán pagadas en el 2010.

Aparte de la afectación del Riesgo Político de Venezuela durante el año 2009, se atendieron diversas reclamaciones de siniestros en varios países, correspondientes

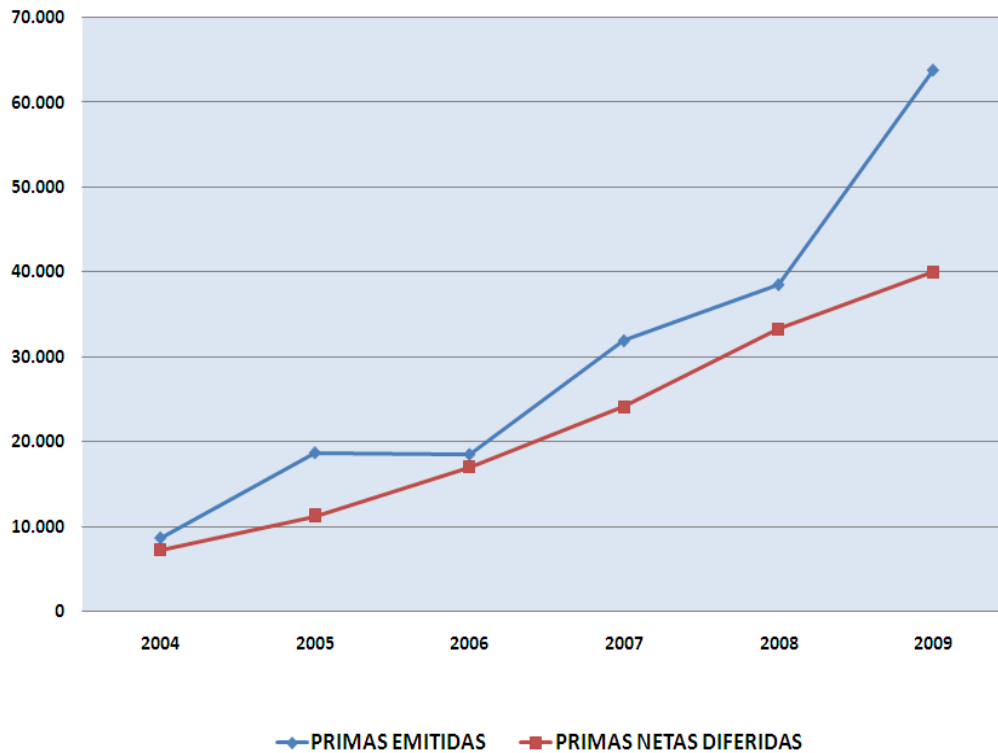
al riesgo comercial propiamente dicho, derivado de la crisis económica mundial, circunstancia que de alguna manera se había anticipado para este ejercicio, por la magnitud de la mencionada crisis.

Estas circunstancias llevaron a un redireccionamiento de los negocios de la compañía reduciéndose la participación de los ramos de seguro de crédito, dado el alto riesgo existente, reenfoándose hacia el ramo de cumplimiento, buscando tomar parte importante de los contratos de obras públicas que el gobierno nacional en buena hora promovió insistentemente a efectos de paliar el duro ciclo económico, y avanzar en la agenda prevista para la modernización de la infraestructura.

Segurexpo logró una buena porción de los grandes contratos de construcción de vías, presas y otras obras de gran dimensión, logrando crecer en forma importante en el ramo de Fianzas o Seguro de Cumplimiento, junto con el ramo de Responsabilidad Civil Extracontractual, complementaria a dicho ramo.

De esta manera la compañía logro un importante crecimiento del ramo de Cumplimiento (Fianzas) y RCE, reduciendo la participación del seguro de crédito y riesgo político aminorando los efectos adversos que presentaba el ciclo económico existente, para este año.

PRIMAS
 (Miles de Millones de COP\$)

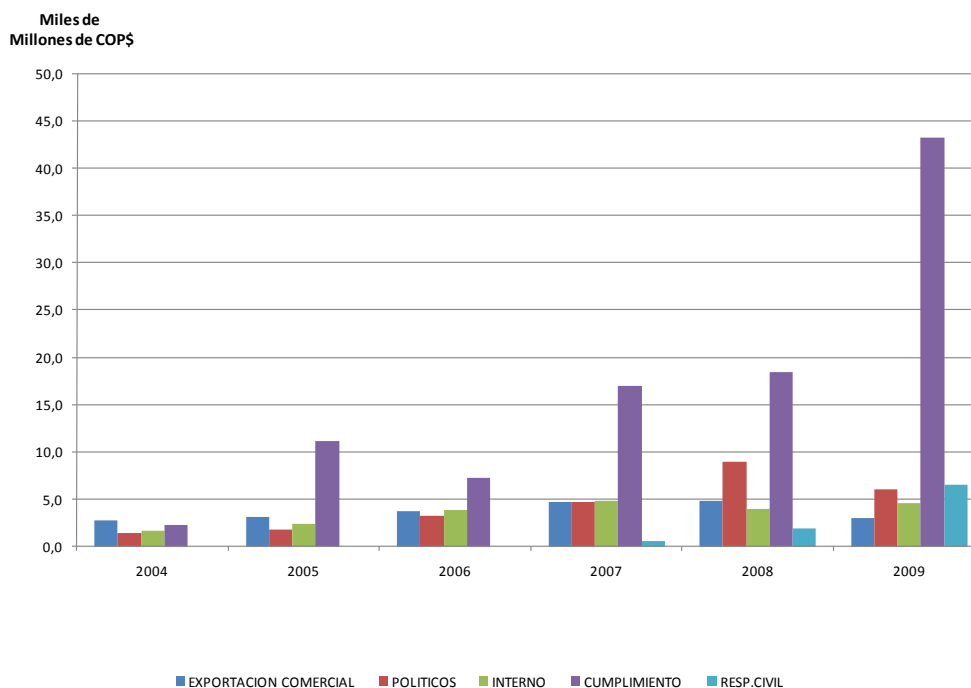


Segurexpo tuvo un año record en crecimiento de primas, logrando una variación del 65.8% frente al año anterior, al pasar de \$38.522 millones a \$63.851 millones de primas emitidas en el último período, principalmente por los ramos de Cumplimiento (Fianzas) y Responsabilidad Civil Extracontractual (RCE). El buen comportamiento de estas líneas se explica en parte por el posicionamiento que ha logrado Segurexpo en el mercado como Líder en la estructuración de coberturas de grandes obras de infraestructura, así como el trabajo conjunto con los grandes contratistas y brokers que actúan en este tipo de negocios, así como por la mayor penetración que en forma gradual ha logrado la compañía en el ramo de Cumplimiento.

Las líneas de Crédito a la exportación y Riesgo Político, experimentaron una considerable caída del 39% y 31.9%, respectivamente, frente al anterior período, originado principalmente por el cierre del mercado venezolano, así como la reducción del comercio a los Estados Unidos, ocasionado en la caída de esa economía y finalmente las medidas tomadas por Segurexpo para el manejo del alto riesgo derivado de la crisis en términos de condiciones de cobertura, límites de riesgo, tasas y demás aspectos propios del manejo del riesgo en Seguro de Crédito en un contexto económico alterado, buscando contener la siniestralidad.

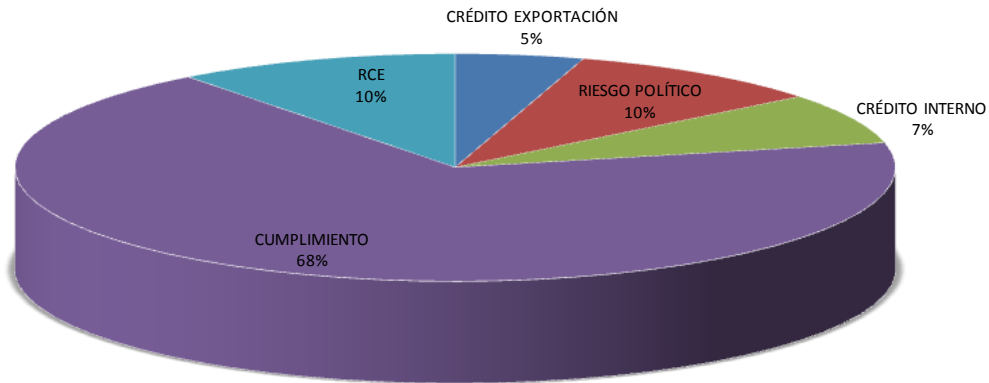
En el ramo de Crédito Interno, si bien la economía Colombiana ha sufrido las consecuencias de la crisis económica, no ha sido sin embargo tan fuerte sus efectos al interior del país. Dicho ramo registró un crecimiento del 13.5%.

PARTICIPACIÓN POR LINEA DE NEGOCIO (2004-2009)



PARTICIPACIÓN POR LINEA DE NEGOCIO

2009



INGRESOS

Los ingresos técnicos aumentaron un 59% frente al anterior período, resultado del crecimiento en ventas en el año 2009, destacándose el ingreso por concepto de el producto de reaseguros correspondiente a las comisiones de cesión los cuales aumentaron en un 48.7% al pasar de \$7.611 millones del año anterior a \$11.224 en el último período.

EGRESOS

Los costos técnicos se incrementaron un 76% de un período a otro por efecto del importante aumento de la siniestralidad, la cual experimentó una variación del 131.7% comparativamente con el año anterior a consecuencia de la grave afectación de la economía mundial que generó numerosos incumplimientos de pago, originados principalmente en los mercados de Estados Unidos, Turquía y México y otros casos de alguna importancia en el mercado nacional.

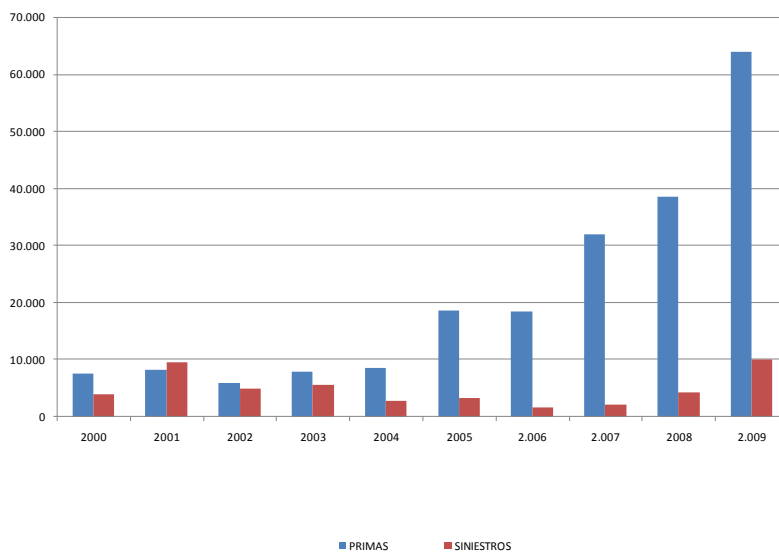
Los siniestros pagados ascendieron a \$9.970 millones al cierre de 2009, muy similar a lo presupuestado para dicho año, frente a \$4.310 millones del anterior período. La siniestralidad se concentró en el ramo de Seguro de Crédito a la Exportación, con incidencia en Crédito Interno, aunque en menor escala.

El ramo de Fianzas no registra siniestralidad pagada que resaltar, aunque al final del período han surgido casos de importancia, sobre los que se ha abierto reservas y que son objeto de manejo con los contratistas y las entidades contratantes con el fin de buscar soluciones adecuadas a efectos de lograr el cumplimiento de los contratos cubiertos.

Dichos casos corresponden principalmente a contratos con el IDU (Instituto de Desarrollo Urbano) respecto de obras en el distrito de Bogotá, casos informados a la Junta de la compañía y que vienen trabajándose con dicho instituto y los contratistas a efectos de lograr su solución.

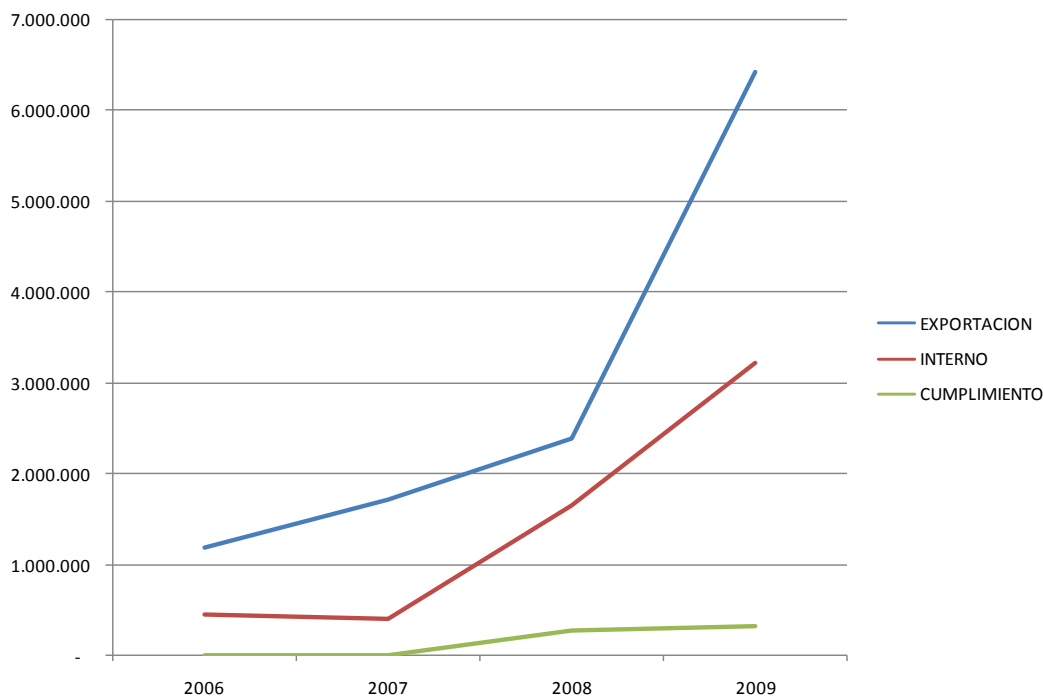
PRIMAS EMITIDAS VS. SINIESTROS

(Miles de Millones de COP\$)



SINIESTRALIDAD POR RAMO

(Miles de Millones de COP\$)



	2006	2007	2008	2009
CREDITO EXPORTACION	1.182.715	1.718.911	2.385.980	6.420.514
CREDITO INTERNO	450.607	400.254	1.653.469	3.224.776
CUMPLIMIENTO	-	-	271.000	324.891

RESULTADO ANTES DE GASTOS

El resultado antes de gastos mejora en un 75%, se explica en una menor provisión de cartera de primas pendientes de pago al cierre del 2009 frente al año anterior, y un crecimiento comparativamente menor en las comisiones de seguros por efecto de la mayor incidencia de grandes negocios cuya comisión se negocia a niveles inferiores a la del negocio promedio.

GASTOS

Los gastos generales registran una variación del 14% con un cumplimiento prácticamente igual al presupuestado para el año 2009. Los de personal reflejan una variación del 12.4% que recoge el incremento anual de salarios del 7.67%, el costo de la mayor estructura de la organización requerida por efectos del propio crecimiento en la líneas de Cumplimiento y RCE, junto con la apertura de dichos ramos en las oficinas fuera de Bogotá, así como las mayores exigencias regulatorias por parte de las entidades de control que han supuesto la creación de nuevos cargos.

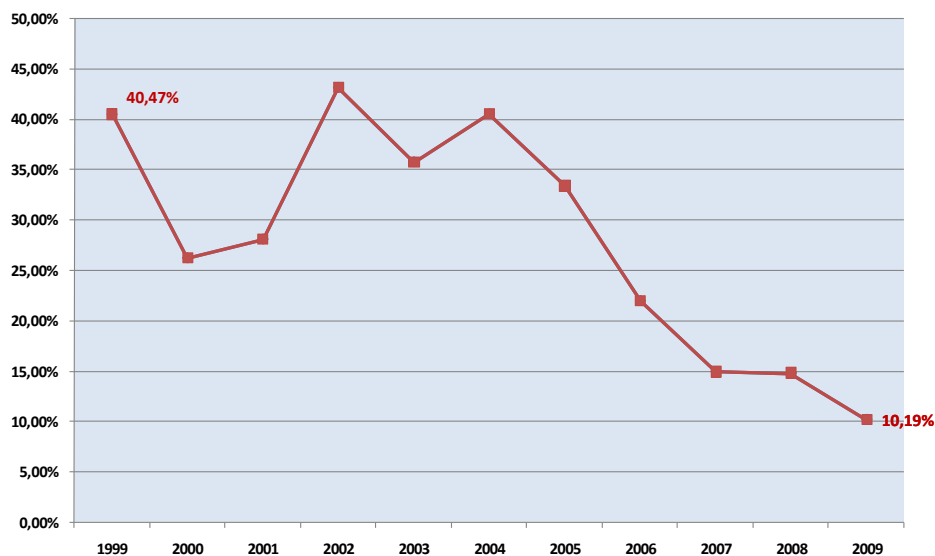
Los rubros de gastos que registran mayor crecimiento corresponden a los de honorarios y contribuciones el primero con una variación del 34.3% frente al año anterior, donde se destacan los contratos de servicios con el CIAC, así como los de vigilancia y seguimiento de contratos para el ramo de Cumplimiento que en el pasado eran asumidos en gran parte por el reaseguro.

Otros contratos que inciden en el aumento del gasto de honorarios son los relativos a los asesores externos para la implementación de las nuevas regulaciones de control interno.

El rubro de contribución correspondiente a las cuotas de Superfinanciera y la nueva asignación por la vigilancia de la Contraloría General de la República registran aumentos del 23% frente al pasado ejercicio.

El rubro de Diversos registra por su parte un mayor valor de \$63 millones, con una variación del 5.1% en el que se destacan por su importancia los gastos correspondientes a servicios públicos con un crecimiento de 30%, así como el relativo a aseo y vigilancia con una variación del 95%.

GASTOS VS. PRIMAS



INDICADORES DE GESTIÓN

INDICADORES DE GESTION	DICIEMBRE 31/09	DICIEMBRE 31/08
SINIESTRALIDAD CUENTA PROPIA	78,26%	57,37%
GASTOS ADQUISICION	23,02%	16,14%
GASTOS DE OPERACIÓN	30,62%	28,08%
TOTAL	131,90%	101,60%

El índice combinado del último año, se ajustó en lo correspondiente a la siniestralidad cuenta propia, por efectos de la exclusión de las primas de riesgo político para efectos del cálculo de la siniestralidad buscando reflejar en mejor medida la siniestralidad propia de la compañía.

La línea de riesgo político opera con garantía de la Nación, y por ende los egresos por concepto de siniestros de dicho ramo son asumidos en primera instancia con las reservas constituidas en Segurexpo para tal fin, sin que dichos egresos incidan en la cuenta de resultados de la aseguradora, dicha reserva corresponde a la reserva de desviación de siniestralidad del ramo de riesgo político, la cual una vez agotada por efectos del pago de indemnización objeto de esa cobertura, es cubierta por la Nación a través de Bancoldex. En el último ejercicio, fue preciso utilizar la reserva de riesgo político, con ocasión de las coberturas de exportaciones a Venezuela, y hacer uso del respaldo de la Nación a través de Bancoldex.

Dicho indicador refleja un incremento importante en el índice de siniestralidad de la cuenta propia, el cual pasa del 57.37% del año 2008 al 78.26% en el 2009, resultado principalmente del impacto de la crisis económica y sus efectos en la cadena de pagos afectando el ramo de seguro de crédito, así como la constitución de nuevas reservas en el ramo de fianzas, por casos abiertos en el último período.

Los gastos por soporte de adquisición reflejan una mayor incidencia, resultado de una disminución de la comisión de reaseguro en los ramos de seguro de crédito.

Finalmente los gastos de operación registran un aumento cercano a 2 puntos, correspondiente a una menor prima retenida en el último año frente al anterior, por efecto de una mayor participación de negocios de vigencias mayores a un año, que implica un mayor diferimiento de la prima y por ende una menor prima retenida para la última vigencia.

RESULTADO TÉCNICO

El resultado técnico para el ejercicio 2009 refleja una utilidad técnica de \$2.258 millones sin descontar el efecto del riesgo político. Excluido este último arroja una utilidad de \$1.186 millones que corresponde al resultado de la cuenta propia de la compañía, el cual disminuye en un 9.2% frente al año anterior. Dicha disminución tiene explicación en la mayor siniestralidad, así como en el incremento del costo de los contratos de exceso de pérdida en el último período.

PRODUCTO DE INVERSIONES

El resultado neto del producto de inversiones descontado el efecto del portafolio de riesgo político, registra \$2.054 millones de utilidad financiera frente \$2.058 del año anterior, siendo muy similar el presupuestado para el último período.

El portafolio de la Compañía excluido el riesgo político, ascendió a \$40.075 millones al cierre del 2009 frente a \$27.436 del año inmediatamente anterior, registrando un incremento del 46%. Pese al importante aumento del portafolio de

inversiones durante el año 2009 el cual arrojó un resultado positivo de \$ 2.054 millones frente a \$2.058 millones del año anterior, dicho portafolio se vio afectado por la caída en las tasas de interés cercana al 50% , así como una revaluación del peso frente al dólar del 9.75% al pasar la tasa de cambio al cierre 2008 de \$2.243.59 a \$2.044.23 para el final del ejercicio 2009.

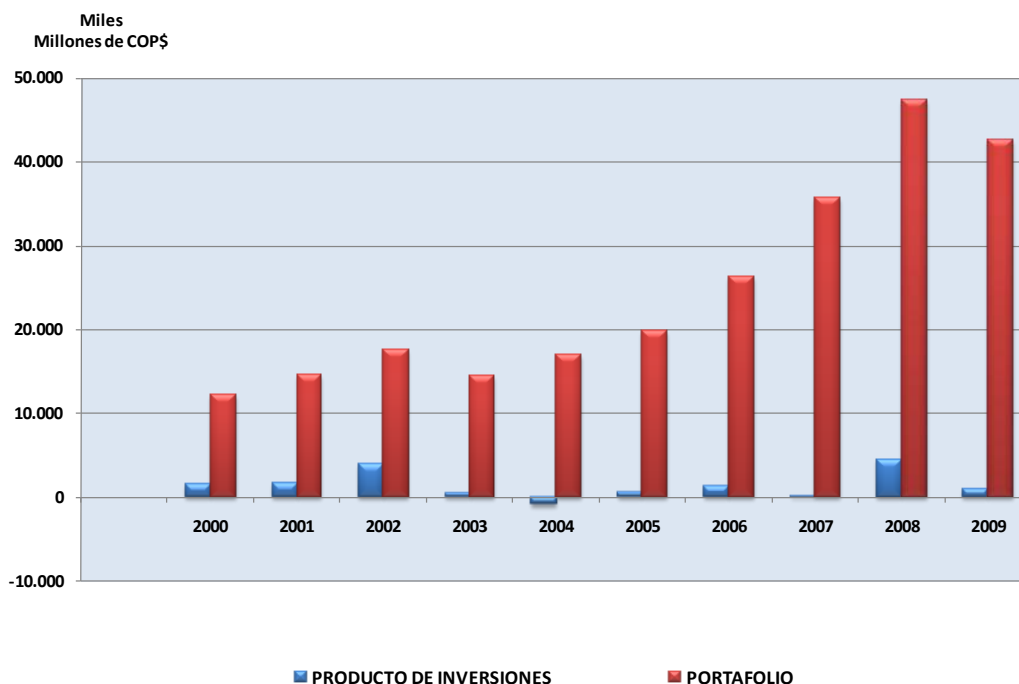
La compañía mantuvo una composición del portafolio por moneda del 78% en pesos colombianos, el 13% en dólares y un 9% en Euros.

En cuanto a títulos se distribuyó así:

- 41% en CDT (títulos renta fija)
- 29% en fondos de inversión en pesos
- 14% en papeles de deuda Colombia en dólares y euros
- 8% en acciones

Y el saldo en bonos corporativos en moneda extranjera y fondos en dólares.

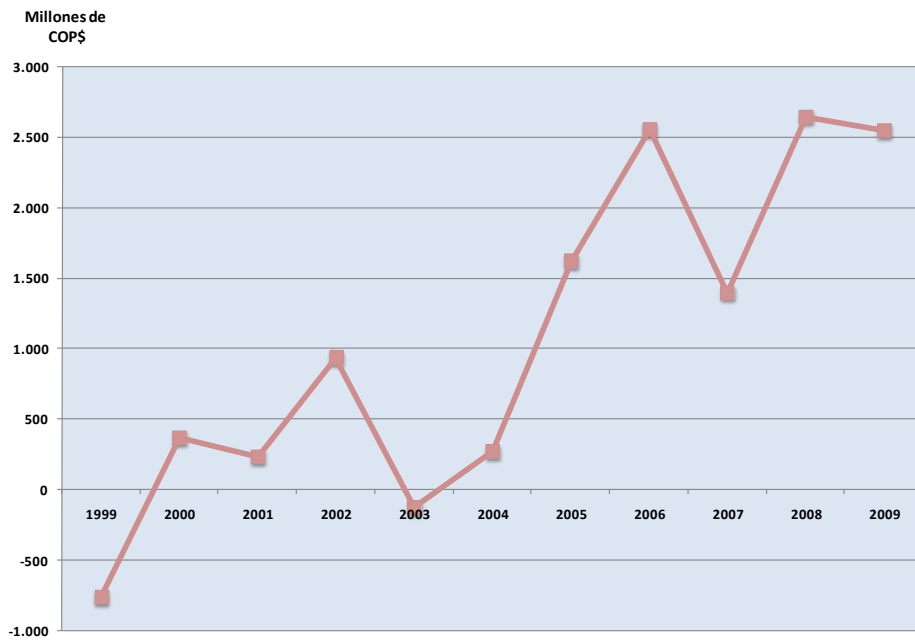
PRODUCTO DE INVERSIÓN VS. PORTAFOLIO (Incluido Riesgo Político)



RESULTADO NETO

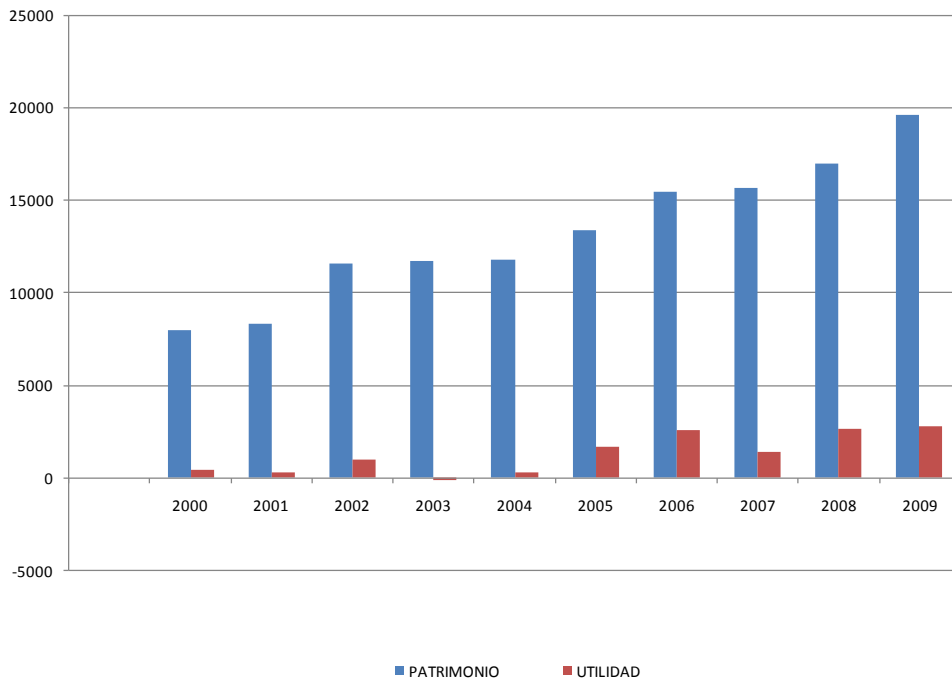
La Compañía arrojó un resultado positivo de \$3.558 millones antes de impuestos y un resultado neto de \$ 2.427 millones inferior en un 8.35% al anterior período.

RESULTADO NETO



PATRIMONIO VS. UTILIDAD

(Miles de Millones de COP\$)



RIESGO POLITICO

EVOLUCIÓN DE VENEZUELA

Segurexpo, con el respaldo de la Nación, mantuvo exposiciones abiertas en Venezuela durante el año 2009 hasta de US\$ 120 millones en todos los sectores. No obstante, el problema de suspensión de autorizaciones de transferencia de dólares por parte de la Comisión de Administración de Divisas de Venezuela – CADIVI, obligó a que en el mes de marzo se decidiera la no cobertura sobre este específico evento, manteniéndose abiertos los demás riesgos, pese a las condiciones económicas y políticas que representaban una gran afectación del riesgo. La agravación de estos hechos, sin embargo, llevó al cierre definitivo de los amparos respecto de las operaciones a ese país en el mes de octubre.

Como resultado de la cobertura, Segurexpo recibió avisos de falta de pago que superaron los US\$ 31 millones, y pagó indemnizaciones por un valor de US\$15.6 millones, lo que representó para los exportadores la recuperación de sus ventas y con ello, de un capital de trabajo valiosísimo en una época en que la crisis económica amenazaba de manera severa la estabilidad de muchas empresas.

De esta forma, en el año 2009 se puso nuevamente a prueba, con éxito, el esquema de la garantía de la Nación para los riesgos políticos y extraordinarios, que opera una vez agotada la reserva constituida por Segurexpo para atender los siniestros correspondientes a este tipo de riesgos, y permite que los recursos sean suministrados por Bancóldex, en una primera instancia tomando la partida presupuestal que la Nación anualmente transfiere para este efecto, y una vez agotada, otorgando un préstamo a ésta con el mismo fin. Este sistema que permitió contar con la liquidez permanente para atender las reclamaciones a los asegurados.

Correlativamente al pago de las indemnizaciones, la compañía estructuró un mecanismo de recuperación, inicialmente en bolívares, de los créditos indemnizados, para cuyo propósito constituyó un fideicomiso en Seguros Carabobo en Venezuela, que se alimenta con estos valores. Ello ha permitido evitar pérdidas por eventos sobrevinientes del deudor en más del 60% de los valores pagados, y con una probabilidad de recuperación en esta moneda del 85% de las indemnizaciones.

Así mismo, se están estructurando las formulas para la transferencia de estos valores al país, siendo la primera de ellas la reactivación con Proexport del mismo convenio que se ejecutó hace cerca de cinco años, el cual también se está proponiendo a la Cancillería.

PERSPECTIVAS 2010

Diferentes analistas económicos colombianos pronostican un mejor comportamiento de la Economía para el año 2010.

Estiman que el crecimiento del PIB para dicho año podría estar alrededor del 2.3%.

El pronóstico es de una reactivación económica después de la caída de la economía en el 2009, que aunque de recuperación enfrentará dificultades por el aumento del desempleo, la caída del dólar que afectará las exportaciones y la pérdida del mercado venezolano.

La percepción de analistas económicos externos es más favorable respecto del desempeño de la economía Colombiana. Algunos estiman que podría crecer incluso al doble de dicho pronóstico. No hay optimismo sobre el comportamiento de la inflación, ni de las tasas de interés y se considera que seguirá llegando inversión extranjera por lo que el dólar tenderá a mantenerse por los niveles actuales.

Segurexpo deberá hacer ingentes esfuerzos por mantener los buenos indicadores que ha venido registrando en los últimos periodos.

La selección del riesgo será el factor preponderante para cimentar el buen desempeño de la compañía.

La nueva estructura de análisis de riesgos conformada integralmente por los equipos de suscripción de crédito y fianzas permitirá una mejor selección de riesgos, unida al esquema de control de cúmulos de grupos, que permitirá un mejor control de las exposiciones vigentes principalmente en los grandes riesgos.

Preveemos un mejor desempeño del seguro de crédito tanto en exportaciones como en el mercado nacional, resultado de la reactivación económica en varios países, así como en Colombia y la eventual firma del tratado de Libre Comercio con Estados Unidos, de acuerdo con la nueva composición de las fuerzas políticas del Congreso Norteamericano.

Ciertamente estaremos en un año electoral en donde la agenda estará cargada del tema político y la medición de fuerzas de los diferentes partidos, lo que puede dificultar aún más la evolución de la agenda económica que pasará a un segundo plano en el primer semestre del año. Esto incidirá significativamente en la contratación estatal haciendo difícil la evolución del ramo de fianzas o cumplimiento.

Los niveles de crecimientos previstos se han construido sin considerar los grandes negocios que se hicieron al final del 2009, de manera que la proyección de la producción mantenga una línea razonable de crecimiento.

Esperamos aumentar la participación de las líneas de seguro de crédito, en el total del portafolio de productos de la compañía, conscientes que difícilmente se

conseguirán los niveles de años anteriores en la línea de riesgo político, que acompañaba principalmente el mercado venezolano, el cual ha sufrido una caída considerable dada las difíciles relaciones con el gobierno de ese país, que han llevado al cierre de la cobertura por parte de esta compañía.

Mantendremos vigentes los estudios y análisis de nuevas líneas de negocios, esperando la ocasión y momento convenientes para su eventual apertura. Durante el 2010 se tiene previsto una refocalización de los negocios de fianzas buscando incrementar la participación en la franja mediana y pequeña de negocios, procurando una mejor dispersión y base de riesgos, sin perder la fortaleza en la estructuración de negocios grandes, particularmente en infraestructura.

El 2010 podrá ser un año de menor crecimiento en primas, pero con un objetivo marcado hacia la disminución de la siniestralidad, particularmente en el Seguro de Crédito.

La Compañía seguirá en la senda de la modernización permanente y actualización tecnológica en procura de un alto nivel de servicio, fortaleciéndose operacionalmente a través del mayor nivel de sistematización de procesos, en que se viene trabajando. Los planes de mejoramiento establecidos, permitirán un mejor control de la operación facilitando la gestión de compañía.

La proyección internacional que ha venido adquiriendo el grupo CIAC, accionista de nuestra compañía, se traducirá cada día en fuente de oportunidades a nivel de negocios, posicionamiento y capacidad como grupo, frente a organizaciones multinacionales que requieren este tipo de estructuras. Bancóldex seguirá siendo un gran puntal en nuestra expansión interna tanto en el seguro de crédito como en el desarrollo de la línea de fianzas o pólizas de cumplimiento, dada la importante agenda de obras en la que necesariamente seguirá el país, en razón al atraso en infraestructura, que pese al gran esfuerzo del gobierno en los últimos años, aún persiste.

SISTEMA DE CONTROL INTERNO

Segurexpo ha optado por enfocar su Sistema de Control Interno –SCI hacia un esquema basado en los principios de autocontrol, autosupervisión y autogestión.

La Compañía en atención a lo establecido por la Superintendencia Financiera de Colombia –SFC en la Circular Externa 038 de 2009, relacionadas con el sistema de control interno –SCI y con base en el nivel de riesgo aprobado por la Junta Directiva, el control y supervisión ejercido por la Superintendencia Financiera de Colombia, la Contraloría General de la República, la Revisoría Fiscal, el Comité de Auditoría y las auditorías corporativas llevadas a cabo por el CIAC, grupo al cual pertenece Segurexpo y con el fin de adoptar un enfoque de control y monitoreo bajo el esquema de administración de riesgos, llevó a cabo en julio de 2009, una redefinición de funciones, sustituyendo el área de auditoría interna y fortaleciendo el área de administración de riesgos. No obstante, cuando la Administración de la Compañía lo considere necesario, y dado que la norma así lo permite, podrá

contratar auditorías especializadas para el monitoreo específico de áreas o procesos de la Compañía que contribuyan al fortalecimiento del SCI.

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 a los que pueda estar expuesta 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 financiación del terrorismo –SARLAFT, riesgo operativo –SARO, riesgo de crédito –SARC y riesgos en seguros –SEARS, los cuales incluyen la observación de las etapas y de los elementos establecidos para cada uno de ellos. Para la administración del riesgo de liquidez la Compañía cuenta con políticas y procedimientos.

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.

De acuerdo con el artículo 446 del Código de Comercio, la administración de la compañía preparó y presenta en forma separada los informes correspondientes, los cuales hacen parte del presente documento.

Finalmente, se informa que en el 2009, Segurexpo pagó al Consorcio Internacional de Aseguradores de Créditos S.A. CIAC, accionista de la compañía, un valor de ciento veintiséis mil seiscientos cuarenta y tres euros (EU\$ 126.643) por concepto del contrato de consultoría y asesoría suscrito en el año 2007. Fuera de este contrato, no se realizaron operaciones con los socios ni con los administradores de la sociedad.

ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES

La Compañía en enero de 2008, expidió la póliza 8696 del ramo de cumplimiento para amparar el contrato celebrado entre Unión Temporal Transvial y el Instituto de Desarrollo Urbano –IDU. Sobre dicha póliza la Compañía recibió aviso de

incumplimiento, por lo que al cierre de 2009 se constituyó reserva de siniestros avisados por \$7,231 millones con cargo a los reaseguradores y por \$848 millones por cuenta de la Compañía.

Este caso ya venía siendo materia de seguimiento por parte de la Compañía, tanto en el aspecto técnico, a través de una firma de ingenieros encargada de hacer seguimiento a las obras, como en el legal mediante la participación en todos los procesos administrativos requeridos, y en el de mitigación de riesgos por cuenta de las gestiones de negociación encaminadas a la cesión del contrato a otra firma constructora. La cesión del contrato se realizó el 17 de febrero de 2010 al Grupo Empresarial Vías Bogotá SAS, con lo cual se subsanó la eventual declaratoria de caducidad del contrato por parte del IDU.

Mediante Resolución No. 889 del 26 de marzo de 2010, el Instituto de Desarrollo Urbano presentó reclamación del amparo de anticipo por \$72,796 millones con cargo a la póliza en mención. La Compañía presentó recurso de reposición ante el IDU el 30 de abril de 2010; a la fecha dicha Entidad no se ha pronunciado. En abril de 2010, con base en la información de la firma externa contratada para la determinación de la eventual pérdida, esta aseguradora ajustó la reserva de siniestros avisados a \$18,029 millones con cargo a los reaseguradores y a \$671 millones por cuenta de la Compañía.

La Superintendencia Financiera con comunicación No. 2010005427-011 del pasado 04 de junio, una vez evaluados los argumentos presentados por la Compañía en relación con la suma reclamada por el IDU, ordenó ajustar la reserva de siniestros avisados sobre un monto de \$44,715 millones; el ajuste correspondiente a la participación de Segurexpo en el negocio (85%) fue efectuado el 30 de junio de 2010 a \$32,415 millones con cargo a los reaseguradores y, a \$5,592 millones por cuenta de la Compañía.

Dado el impacto que generó el ajuste de la reserva por \$5,592 millones en el estado de resultados de la Compañía, los accionistas han decidido efectuar una capitalización inicial de \$2,000 millones, para acreditar el capital mínimo de funcionamiento y cubrir la responsabilidad de la Compañía frente a un eventual descubierto en el respaldo del reaseguro, tema que viene debatiéndose con dos reaseguradores.

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

DICTAMEN DEL REVISOR FISCAL

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

He examinado los balances generales de Segurexpo de Colombia S.A. Aseguradora de Crédito y del Comercio Exterior al 31 de diciembre de 2009 y 2008 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 Compañía 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 dictamen, 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 2009 y 2008, 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:

- a. La contabilidad de la Compañía, ha sido llevada conforme a las normas legales y la técnica contable;
- b. 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;
- c. La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente;
- d. Existen medidas adecuadas de: control interno que incluye los sistemas de administración de riesgos implementados, conservación y custodia de los bienes de la Compañía y los de terceros que están en su poder. Mis comentarios sobre el control interno han sido dirigidos por separado a la Administración de la Compañía;
- e. Se ha dado cumplimiento a las normas de la Superintendencia Financiera de Colombia en las que establece criterios y procedimientos relacionados con la adecuada administración y contabilización de los bienes recibidos en pago y con los Sistemas de Administración de Riesgos de: Mercado – SARM, de Crédito – SARC, Operativo – SARO, Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo – SARLAFT y su impacto sobre los estados financieros;
- f. Se liquidaron correctamente y se pagaron en forma oportuna los aportes al Sistema de Seguridad Social Integral; la Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral;
- g. Las reservas de seguros han sido determinadas de manera adecuada y con la suficiencia requerida, de acuerdo con la normatividad vigente;
- h. Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los Administradores; y
- i. Efectué seguimiento a las respuestas sobre las cartas de recomendaciones dirigidas a la Administración de la Compañía, sobre las cuales observo un porcentaje de cumplimiento satisfactorio.



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.

25 de febrero de 2010, excepto por la nota 28 a los estados financieros que es del 26 de marzo de 2010.

ENTIDADES ASEGURADORAS
BALANCE GENERAL COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009
DD MM AAAAAA
(Publicación Autorizada por la Superintendencia Financiera)

ENTIDAD 13 30 SEGREXPO DE COLOMBIA S.A. CIUDAD Bogotá
(FIP) CODIGO NOMBRE

	ACTIVO		PASIVO Y PATRIMONIO	
	A	A	A	A
	31/12/2009 DD/MM/AAAA	31/12/2008 DD/MM/AAAA	31/12/2009 DD/MM/AAAA	31/12/2008 DD/MM/AAAA
DISPONIBLE	614.7	1,501.5	0.0	0.0
COMPROMISOS DE REVENTA DE INVERSIONES	0.0	0.0		
INVERSIONES	42,515.7	47,330.0		
Inversiones Negociables en Títulos de Deuda	8,115.7	24,881.4		
Inversiones Negociables en Títulos Participativos	14,922.5	8,574.7		
Inversiones para Mantener Hasta el Vencimiento	16,763.0	12,610.8		
Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos de Deuda	0.0	0.0		
Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos Participativos	3,069.3	1,708.4		
Derechos de Reconstrucción de Inversiones	0.0	0.0		
Menos: Provisión	(354.8)	(445.3)		
CARTERA DE CREDITOS	0.0	0.0		
Con Garantía Hipotecaria	0.0	0.0		
Derechos de Reconstrucción de Cartera	0.0	0.0		
Menos: Provisión	0.0	0.0		
Sobre Títulos de Capitalización	0.0	0.0		
Derechos de Reconstrucción de Cartera	0.0	0.0		
Menos: Provisión	0.0	0.0		
Con Garantía Prendaria	0.0	0.0		
Derechos de Reconstrucción de Cartera	0.0	0.0		
Menos: Provisión	0.0	0.0		
Sobre Pólizas	0.0	0.0		
Derechos de Reconstrucción de Cartera	0.0	0.0		
Menos: Provisión	0.0	0.0		
Otros Conceptos	0.0	0.0		
Derechos de Reconstrucción de Cartera	0.0	0.0		
Menos: Provisión	0.0	0.0		
CUENTAS POR COBRAR ACTIVIDAD ASEGURADORA	72,706.4	16,596.6		
Compañías cedentes	0.0	0.0		
Conseguradores	46.7	60.7		
Reaseguradores	647.8	411.4		
Siniestros pendientes por reaseguradores	17,010.6	6,989.0		
Siniestros pendientes por garantizados por la nación	31,078.0	0.0		
Primas por recaudar	22,549.7	10,170.6		
Seguro de crédito a la explotación cuenta corriente	2,504.5	0.0		
Menos: Provisión	(1,130.9)	(1,035.1)		
DERIVADOS	0.0	0.0		
Operaciones Carrusel	0.0	0.0		
Contratos Forward	0.0	0.0		
Contratos de Futuro	0.0	0.0		
Swaps	0.0	0.0		
Utilidad (Pérdida) en valoración de opciones	0.0	0.0		
CUENTAS POR COBRAR	110.4	118.7		
Pagos por cuenta de terceros	0.0	0.0		
Comisiones, honorarios, servicios, intereses	0.0	0.0		
Intermediarios	14.8	7.5		
Otras	100.6	122.2		
Menos: Provisión	(5.0)	(11.0)		
BIENES REALIZABLES Y RECIBIDOS EN PAGO	280.5	227.9		
Bienes realizables	0.0	0.0		
Bienes recibidos en pago	280.5	232.6		
Menos: Depreciación acumulada	0.0	0.0		
Menos: Provisión	0.0	(4.7)		
PROPIEDADES Y EQUIPO	1,599.9	1,534.3		
Terrenos, edificios y construcciones en curso	2,187.3	2,003.3		
Equipo, muebles y otros de oficina	532.7	454.8		
Equipo de computación	795.4	745.0		
Otros	95.0	95.0		
Menos: Depreciación acumulada	(2,010.5)	(1,763.8)		
Menos: Depreciación diferida	0.0	0.0		
Menos: Provisión	0.0	0.0		
OTROS ACTIVOS	79,603.1	26,899.7		
Aportes permanentes	9.7	9.7		
Gastos pagados por anticipado y cargos diferidos	53,801.6	26,807.0		
Otros	25,791.8	83.0		
Menos: Provisión	0.0	0.0		
VALORIZACIONES	1,063.7	1,084.5		
Aportes permanentes	0.0	0.0		
Propiedades y equipo	1,033.3	1,054.7		
Bienes recibidos en pago	0.0	0.0		
Bienes realizables	0.0	0.0		
Inversiones Disponible para la Venta en Títulos Participativos de baja o mínima liquidez o sin cotización en bolsa	30.4	29.8		
Otras	0.0	0.0		
DESVALORIZACIONES	(796.9)	(694.7)		
Inversiones Disponible para la Venta en Títulos Participativos de baja o mínima liquidez o sin cotización en bolsa	(796.9)	(694.7)		
TOTAL ACTIVO	197,697.5	94,598.5		
COMPROMISOS DE RECOMPRA DE INVERSIONES			0.0	0.0
CUENTAS POR PAGAR ACTIVIDAD ASEGURADORA			15,856.4	4,541.5
Compañías cedentes			0.0	0.0
Conseguradores			334.9	100.2
Reaseguradores			8,106.1	2,754.7
Siniestros liquidados por pagar			3,598.9	1,203.2
Obligaciones a favor de intermediarios			0.0	0.0
Otras			3,816.5	483.4
CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS			0.0	0.0
CUENTAS POR PAGAR			31,693.8	4,440.9
Comisiones, honorarios, intereses			1,640.7	711.8
Dividendos y excedentes			0.0	0.0
Gastos pagados por terceros			0.0	0.0
Otras			30,053.1	3,729.1
RESERVAS TECNICAS DE SEGUROS			66,721.6	36,753.8
De riesgos en curso			1,514.1	1,691.3
Reserva matemática			0.0	0.0
Seguro de vida de ahorro con participación			0.0	0.0
Depósitos retenidos a reaseguradores del exterior			10,574.3	5,095.0
Reserva desviación de siniestralidad			3,619.2	21,294.1
Reserva para siniestros avisados			2,925.4	1,684.4
Reserva para siniestros no avisados			0.0	0.0
Reserva para siniestros pendientes parte reaseguradores			17,010.6	6,989.0
Reserva para siniestros pendientes garantizados por Nación Seg. Créd. Export			31,078.0	0.0
Reservas especiales			0.0	0.0
OTROS PASIVOS			61,684.9	30,379.6
Obligaciones laborales consolidadas			291.3	221.2
Ingresos anticipados			61,071.7	29,801.1
Impuestos			319.7	357.3
Otros			2.2	0.0
PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES			2,476.7	1,490.3
Obligaciones laborales			0.0	0.0
Impuestos			0.0	0.0
Comisiones causadas sobre primas por recaudar			2,226.7	1,240.3
Otros			250.0	250.0
BONOS OBLIGATORIAMENTE CONVERTIBLES EN ACCIONES			0.0	0.0
TOTAL PASIVO			178,433.4	77,606.1
PATRIMONIO			19,264.1	16,992.4
CAPITAL SOCIAL			7,773.8	7,773.8
Número de acciones			5,935,506,594	5,935,506,594
Valor nominal de cada acción			1.3	1.3
Aportes Sociales (*)			0.0	0.0
DIVIDENDOS DECRETADOS EN ACCIONES			0.0	0.0
RESERVAS			4,913.7	3,465.8
Reserva legal			3,673.1	3,261.3
Reservas estatutarias y ocasionales			1,240.6	204.5
FONDOS DE DESTINACION ESPECIFICA (*)			0.0	0.0
SUPERAVIT O DEFICIT			-4,149.7	3,104.9
Prima en colocación de acciones			1,029.4	1,029.4
Ganancias o pérdidas no realizadas en inversiones disponibles para la venta			1,979.2	811.4
Valorizaciones			1,063.7	1,084.5
Desvalorizaciones			(796.9)	(694.7)
Revalorización del patrimonio			874.3	874.3
Otros			0.0	0.0
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES			0.0	0.0
RESULTADOS DEL EJERCICIO			2,426.9	2,647.9
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO			197,697.5	94,598.5
Cuentas Contingentes y de Orden				
CUENTAS CONTINGENTES ACREEDORAS POR CONTRA	1,108,752.7	922,234.2	CUENTAS CONTINGENTES ACREEDORAS	1,108,752.7
			Creditos aprobados no desembolsados	0.0
			Obligaciones en opciones	0.0
			Otras	1,108,752.7
CUENTAS CONTINGENTES DEUDORAS	0.0	0.0	CUENTAS CONTINGENTES DEUDORAS POR CONTRA	0.0
Derechos en opciones	0.0	0.0		
Otras	0.0	0.0		
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	178,772.4	110,433.0	CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS POR CONTRA	178,772.4
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS POR CONTRA	18,015.9	21,457.6	CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	18,015.9
			Capitalización por revalorización del patrimonio	1,727.5
TOTAL CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN	1,305,541.0	1,054,124.8	TOTAL CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN	1,305,541.0
				0
UTILIDAD (PERDIDA) POR ACCION (En pesos)				
				0.409
				0.446

(*) Para uso exclusivo de las aseguradoras de seguros

JUAN PABLO LUQUE LUQUE
REPRESENTANTE LEGAL

ANDREA VIVIANA DIAZ NOVA
CONTADORA
T.P. No. 107002-T

CARHEN ROSA CAMPO HERNANDEZ
REVISOR FISCAL
T.P. No. 67994-T
Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi dictamen del 25 de febrero de 2010, excepto por la nota 28 que es del 26 de marzo de 2010)

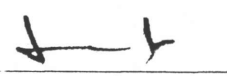
SUPERINTENDENCIA FINANCIERA
DE COLOMBIA


ENTIDADES ASEGURADORAS
ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO
(Publicación autorizada por la Superintendencia Financiera)


ENTIDAD 13 30 SEGUREXPO DE COLOMBIA S.A. CIUDAD Bogotá
TIPO CODIGO NOMBRE

(Millones de Pesos)

	PERIODOS COMPRENDIDOS			
	DEI 01/01/2009 DD/MM/AAAA	AL 31/12/2009 DD/MM/AAAA	DEI 01/01/2008 DD/MM/AAAA	AL 31/12/2008 DD/MM/AAAA
INGRESOS OPERACIONALES DIRECTOS		62,597.5		46,355.7
Primas emitidas	40,027.5		33,271.5	
Liberación de reservas	3,375.4		1,962.2	
Productos de reaseguros	19,194.6		11,122.0	
GASTOS OPERACIONALES DIRECTOS		54,173.8		41,051.7
Siniestros liquidados	9,970.2		4,310.3	
Constitución de reservas	7,665.5		11,668.6	
Costos de reaseguros	31,646.5		21,796.6	
Comisiones	4,891.6		3,276.2	
RESULTADO OPERACIONAL DIRECTO		8,423.7		5,304.0
OTROS INGRESOS OPERACIONALES		12,739.9		8,875.2
Utilidad en Valoración de Derivados	0.0		0.0	
Utilidad en Valoración de Inversiones Negociables en Títulos de Deuda	(519.8)		2,640.3	
Utilidad en Valoración de Inversiones Negociables en Títulos Participativos	260.7		343.9	
Utilidad en Valoración de Inversiones para Mantener Hasta el Vencimiento	1,045.5		1,312.5	
Utilidad en Valoración de Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos de Deud.	0.0		0.0	
Ganancia Realizada en Inversiones Disponibles para la Venta	0.0		0.0	
Utilidad en Valoración por Transferencia Temporal de Valores	0.0		0.0	
Reajuste de la Unidad de Valor Real - UVR y otros intereses	0.0		0.0	
Cambios	10,398.8		3,690.3	
Dividendos y participaciones	39.1		21.0	
Otros: [Utilidad en venta de inversiones y de cartera, en venta bienes realizables, por derivados y otros]	1,515.6		867.2	
OTROS GASTOS OPERACIONALES		17,106.4		8,934.1
Pérdida en Valoración de Inversiones Negociables en Títulos de Deuda	26.4		306.5	
Pérdida en Valoración de Inversiones Negociables en Títulos Participativos	0.0		0.0	
Pérdida en Valoración de Inversiones para Mantener Hasta el Vencimiento	0.0		0.0	
Pérdida en Valoración de Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos de Deuda	0.0		0.0	
Pérdida Realizada en Inversiones Disponibles para la Venta	0.0		0.0	
Pérdida en Valoración por Transferencia Temporal de Valores	0.0		0.0	
Pérdida en Valoración de derivados	0.0		0.0	
Intereses, reajuste de la unidad de valor real - UVR, prima amortizada y amortización de descuento	0.0		0.0	
Gastos de personal	3,542.9		3,152.2	
Cambios	10,952.5		3,195.2	
Otros: [Pérdida en venta de inversiones, honorarios, impuestos arrendamientos, seguros, por derivados y otros]	2,584.6		2,280.2	
RESULTADO OPERACIONAL ANTES DE PROVISIONES		4,057.2		5,245.1
DEFRECIACIONES Y AMORTIZACIONES				
PROVISIONES		948.3		1,470.4
Inversiones	13.9		194.0	
Cartera de créditos y Cuentas por cobrar actividad aseguradora	927.8		1,021.9	
Propiedades y Equipo	0.0		0.0	
Otras	6.6		254.5	
DEFRECIACIONES		248.3		233.3
AMORTIZACIONES		136.7		108.0
RESULTADO OPERACIONAL NETO		2,723.9		3,433.4
INGRESOS NO OPERACIONALES		1,278.0		1,529.8
Ingresos no operacionales	1,278.0		1,529.8	
GASTOS NO OPERACIONALES		443.6		344.2
Gastos no operacionales	443.6		344.2	
RESULTADO NETO NO OPERACIONAL		834.4		1,185.6
UTILIDAD/ EXCEDENTE (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		3,558.3		4,619.0
IMPUESTO A LA RENTA Y COMPLEMENTARIOS		1,131.4		1,971.1
UTILIDAD/ EXCEDENTE (PERDIDA) DEL EJERCICIO		2,426.9		2,647.9


JUAN PABLO LUQUE LUQUE
REPRESENTANTE LEGAL


ANDREA VIVIANA DÍAZ NOVA
CONTADORA
T.P. No. 107002-T


CARMEN ROSA CAMPO HIERNÁNDEZ
REVISOR FISCAL
T.P. No. 67994-T
Miembro de KPMG Ltda.

(Véase mi dictamen del 25 de febrero de 2010, excepto por la nota 28 que es del 26 de marzo de 2010)


INVERSIONES
CIRCULAR EXTERNA 065 DE 2007
A 31 DE DICIEMBRE DE 2009
DD MM AAAA


(Publicación autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia)

ENTIDAD 13 30 SEGUREXPO DE COLOMBIA S.A.
TIPO CODIGO NOMBRE

(millones de pesos)

REGLÓN	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
TITULOS DE DEUDA													
005	Emitidos o garantizados por la nación por el Banco de la República	4,778.8	0.0	0.0	4,778.8	651.3	0.0	277.5	928.8	5,430.1	0.0	277.5	5,707.6
010	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
015	Emitidos, avalados o garantizados por entidades vigiladas	0.0	0.0	7,132.6	7,132.6	0.0	0.0	9,353.0	9,353.0	0.0	0.0	16,485.6	16,485.6
020	Emitidos, avalados o garantizados por entidades no vigiladas	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	Emitidos, avalados o garantizados por gobiernos extranjeros, entidades multilaterales, bancos centrales extranjeros, bancos extranjeros y otros residentes del exterior.	2,434.2	0.0	0.0	2,434.2	0.0	0.0	0.0	0.0	2,434.2	0.0	0.0	2,434.2
030	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
035	Derechos de Transferencia de Inversiones	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	7,213.0	0.0	7,132.6	14,345.6	651.3	0.0	9,630.5	10,281.8	7,864.3	0.0	16,763.1	24,627.4
TITULOS PARTICIPATIVOS													
040	Acciones de alta liquidez bursatil	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	10.5	0.0	10.5	0.0	10.5	0.0	10.5
045	Acciones de mediana liquidez bursatil	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2,078.9	0.0	2,078.9	0.0	2,078.9	0.0	2,078.9
050	Acciones de baja y minima liquidez bursatil y sin cotización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	182.9	0.0	182.9	0.0	182.9	0.0	182.9
055	En Fondos Nacionales	3,046.8	0.0	0.0	3,046.8	8,618.3	0.0	0.0	8,618.3	11,665.1	0.0	0.0	11,665.1
060	En Fondos Extranjeros	0.0	0.0	0.0	0.0	3,153.9	0.0	0.0	3,153.9	3,153.9	0.0	0.0	3,153.9
065	Derivados de procesos de 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
070	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
075	Derechos de Transferencia de Inversiones	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	3,046.8	0.0	0.0	3,046.8	11,772.2	2,272.3	0.0	14,044.5	14,819.0	2,272.3	0.0	17,091.3
999	TOTAL	10,259.80	0.00	7,132.60	17,392.40	12,423.50	2,272.30	9,630.50	24,326.30	22,683.30	2,272.30	16,763.10	41,718.70



JUAN PABLO LUQUE LUQUE
Representante Legal



ANDREA VIVIANA DÍAZ NOVA
Contadora
T.P. No. 1007002-T


Segurexpo de Colombia S.A. Aseguradora de Crédito y del Comercio Exterior
Balances Generales
31 de diciembre de 2009 y 2008
(Expresados en miles de pesos)

<u>Activo</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>Pasivo y Patrimonio de los Accionistas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Disponible (nota 3)	\$ 614,724	1,501,559	Cuentas por pagar actividad aseguradora (nota 11)	\$ 15,856,445	4,541,585
Inversiones, neto (nota 4)	42,515,657	47,329,948	Cuentas por pagar (nota 12)	31,693,797	4,440,920
Cuentas por cobrar actividad aseguradora, neto (nota 5)	72,706,420	16,596,607	Reservas técnicas de seguros (nota 13)	66,721,647	36,753,762
Cuenta por cobrar, neto (nota 6)	110,360	118,731	Otros pasivos (nota 14)	61,684,802	30,379,640
Bienes realizables y recibidos en dación de pago (nota 7)	280,504	227,941	Pasivos estimados y provisiones (nota 15)	2,476,673	1,490,253
Propiedades y equipo, neto (notas 8 y 10)	1,599,957	1,534,261			
Otros activos (nota 9)	79,603,124	26,899,691			
Valorizaciones (desvalorizaciones), neto (nota 10)	266,733	389,782	Total pasivo	<u>178,433,364</u>	<u>77,606,160</u>
			Patrimonio de los accionistas (nota 16):		
			Capital social	7,773,764	7,773,764
			Reservas	4,913,727	3,465,802
			Prima en colocación de acciones	1,029,373	1,029,373
			Ganancia o pérdida en títulos participativos	1,979,247	811,357
			Valorizaciones (desvalorizaciones), neto (nota 10)	266,733	389,782
			Revalorización del patrimonio	874,356	874,356
			Resultado del ejercicio	2,426,915	2,647,926
			Patrimonio de los accionistas, neto	<u>19,264,115</u>	<u>16,992,360</u>
Total activo	<u>\$ 197,697,479</u>	<u>94,598,520</u>	Total pasivo y patrimonio de los accionistas	<u>\$ 197,697,479</u>	<u>94,598,520</u>
Cuentas de orden (nota 17):			Cuentas de orden (nota 17):		
Deudoras	178,772,401	110,433,008	Deudoras por contra	178,772,401	110,433,008
Contingentes	1,108,752,661	922,234,171	Contingentes	1,108,752,661	922,234,171
Acreedoras por contra	18,015,953	21,457,566	Acreedoras	18,015,953	21,457,566
	<u>\$ 1,305,541,015</u>	<u>1,054,124,745</u>		<u>\$ 1,305,541,015</u>	<u>1,054,124,745</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 dictamen del 25 de febrero de 2010,
excepto por la nota 28 que es del 26 de marzo de 2010)

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

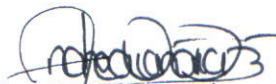
Estados de Resultados


Años que terminaron el 31 de diciembre de 2009 y 2008

(Expresados en miles de pesos)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Primas:		
Crédito externo	\$ 3,048,323	4,917,991
Cumplimiento	43,363,114	18,529,976
Responsabilidad civil	6,636,289	1,944,299
Crédito interno	4,653,341	4,099,084
Riesgo político	<u>6,150,382</u>	<u>9,030,745</u>
Primas emitidas	63,851,449	38,522,095
Primas diferidas cumplimiento - Responsabilidad Civil	<u>(23,823,927)</u>	<u>(5,250,608)</u>
Total primas emitidas	40,027,522	33,271,487
Primas cedidas en reaseguro, brutas	(52,825,663)	(25,003,599)
Primas cedidas diferidas	22,819,991	4,415,641
Primas cedidas en reaseguro, neto	<u>(30,005,672)</u>	<u>(20,587,958)</u>
Total primas retenidas	10,021,850	12,683,529
Reserva técnica (nota 18)	<u>177,149</u>	<u>(234,066)</u>
Total primas devengadas	<u>10,198,999</u>	<u>12,449,463</u>
Siniestros:		
Siniestros pagados	(9,970,181)	(4,310,281)
Recobros	1,125,913	757,313
Reembolso siniestros sobre cesiones	<u>8,125,966</u>	<u>3,528,138</u>
Total siniestros retenidos	(718,302)	(24,830)
Reserva para siniestros (nota 19)	<u>(4,467,287)</u>	<u>(9,472,175)</u>
Total siniestros	<u>(5,185,589)</u>	<u>(9,497,005)</u>
Utilidad técnica bruta	<u>5,013,410</u>	<u>2,952,458</u>
Otros productos de seguros y reaseguro (nota 20)	11,284,670	7,663,559
Otros costos de seguros (nota 21)	(1,640,852)	(1,208,651)
Gastos de ventas	<u>(4,891,585)</u>	<u>(3,276,176)</u>
Utilidad técnica neta	<u>9,765,643</u>	<u>6,131,190</u>
Producto de inversiones (nota 22)	357,049	4,472,348
Gastos administrativos (nota 23)	<u>(7,398,848)</u>	<u>(7,170,082)</u>
Utilidad operacional	2,723,844	3,433,456
Otros ingresos no operacionales, neto (nota 24)	1,278,055	1,529,793
Otros gastos no operacionales, neto (nota 25)	<u>(443,585)</u>	<u>(344,197)</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	3,558,314	4,619,052
Impuesto sobre la renta (nota 26)	<u>(1,131,399)</u>	<u>(1,971,126)</u>
Resultado del ejercicio	\$ 2,426,915	2,647,926
Utilidad neta por acción (en pesos)	<u>\$ 0.409</u>	<u>0.446</u>


 JUAN PABLO LUQUE LUQUE
 Representante Legal


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


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


(Véase mi dictamen del 25 de febrero de 2010,
 excepto por la nota 28 que es del 26 de marzo de 2010)

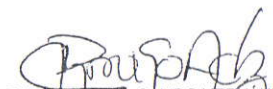
Segurexpo de Colombia S.A. Aseguradora de Crédito y del Comercio Exterior
Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas
Años que terminaron el 31 de diciembre de 2009 y 2008
(Expresados en miles de pesos)

	Capital social	Reserva legal	Reservas	Prima en colocación de acciones	Ganancia (Pérdida) en títulos participativos	Valorizaciones (Desvalorizaciones), neto	Revalorización del patrimonio	Resultado del ejercicio	Patrimonio de los accionistas, neto
Saldos al 31 de diciembre de 2007	\$ 7,773,764	2,844,595	1,023,117	1,029,373	839,879	(102,614)	874,356	1,398,090	15,680,560
Traslado de Reservas	-	416,714	(416,714)	-	-	-	-	-	-
Utilización de reservas para pago de dividendos	-	-	(401,910)	-	-	-	-	401,910	-
Pago dividendos en efectivo de \$0.3032597 (pesos) por acción sobre 5,935,506,594 acciones en circulación	-	-	-	-	-	-	-	(1,800,000)	(1,800,000)
Resultado títulos participativos	-	-	-	-	(28,522)	-	-	-	(28,522)
Valorizaciones	-	-	-	-	-	492,396	-	-	492,396
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>811,357</u>	<u>389,782</u>	<u>874,356</u>	<u>2,647,926</u>	<u>16,992,360</u>
Apropiación de reservas	-	411,852	1,036,073	-	-	-	-	(1,447,925)	-
Pago dividendos en efectivo de \$0.202173139 (pesos) por acción sobre 5,935,506,594 acciones en circulación	-	-	-	-	-	-	-	(1,200,001)	(1,200,001)
Resultado títulos participativos	-	-	-	-	1,167,890	-	-	-	1,167,890
Valorizaciones	-	-	-	-	-	(123,049)	-	-	(123,049)
Resultado ejercicio 2009	-	-	-	-	-	-	-	2,426,915	2,426,915
Saldos al 31 de diciembre de 2009	\$ <u>7,773,764</u>	<u>3,673,161</u>	<u>1,240,566</u>	<u>1,029,373</u>	<u>1,979,247</u>	<u>266,733</u>	<u>874,356</u>	<u>2,426,915</u>	<u>19,264,115</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 dictamen del 25 de febrero de 2010, excepto por la nota 28 que es del 26 de marzo de 2010)

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 2009 y 2008


(Expresados en miles de pesos)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Recibido de (pagado) a clientes:		
Recaudo de primas	\$ 50,699,280	33,676,037
Siniestros pagados	(10,079,093)	(4,310,282)
Recobros siniestros Compañía	1,125,913	757,313
Otras actividades	<u>186,823</u>	<u>-</u>
	<u>41,932,923</u>	<u>30,123,068</u>
Recibido de (pagado) a reaseguradores, pagado a proveedores y empleados:		
Comisiones recibidas de reaseguradores	18,670,767	10,714,780
Reembolso de siniestros	8,125,966	3,528,138
Comisiones pagadas a intermediarios	(7,214,479)	(4,463,429)
Reaseguradores	(39,855,904)	(24,089,279)
Recobro siniestros parte reaseguro	(492,748)	(605,963)
Pagado a empleados	(2,907,568)	(3,152,166)
Pagado a proveedores y otras cuentas por pagar	<u>(3,899,823)</u>	<u>(1,952,899)</u>
	<u>(27,573,789)</u>	<u>(20,020,818)</u>
Efectivo provisto en actividades de operación	<u>14,359,134</u>	<u>10,102,250</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Aumento de inversiones	(13,569,740)	(7,257,524)
Compras de activos fijos	<u>(476,229)</u>	<u>(434,420)</u>
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(14,045,969)</u>	<u>(7,691,944)</u>
Flujos de efectivo usado por actividades de financiación - Pago de dividendos	<u>(1,200,001)</u>	<u>(1,800,000)</u>
(Disminución) Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo	(886,835)	610,307
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	1,501,559	891,252
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>\$ 614,724</u>	<u>1,501,559</u>
Resultados del ejercicio	2,426,915	2,647,926
Conciliación entre los resultados del ejercicio y el efectivo neto		
Provisto en actividades de operación:		
Depreciación	248,348	233,280
Provisiones	948,343	1,470,367
Valorización inversiones	(1,362,998)	(4,524,473)
Amortizaciones	136,670	108,023
Reservas técnicas, neto	4,290,138	9,731,742
Provision impuesto de renta	1,131,399	1,971,126
Efecto neto diferimiento pólizas con vigencia mayor a un año	8,450,578	3,938,313
Cambios netos en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar actividad aseguradora	(13,152,170)	(4,846,057)
Reaseguradores del exterior cuenta corriente	306,434	(396,620)
Cuentas por cobrar	8,371	(19,429)
Gastos pagados por anticipado	(3,892)	61,082
Cargos diferidos	(4,210,004)	(2,053,865)
Créditos a empleados	21,988	9,170
Cuentas por pagar actividad aseguradora	13,699,952	1,686,412
Cuentas por pagar	1,646,983	509,753
Obligaciones a favor de intermediarios	900,690	866,612
Otros pasivos	<u>(1,128,611)</u>	<u>(1,291,112)</u>
Efectivo neto provisto en actividades de operación	<u>\$ 14,359,134</u>	<u>10,102,250</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 dictamen del 25 de febrero de 2010, excepto por la nota 28 que es del 26 de marzo de 2010)

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2009 y 2008
(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
0000870	18/04/2002	Treinta y dos

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2009 y 2008
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

<u>Escritura</u> <u>No.</u>	<u>Fecha</u>	<u>Notaría</u>
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 2009 y 2008 contaba con 59 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) 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.

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.

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2009 y 2008
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

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.
- 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.

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2009 y 2008
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

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.
- 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.
- 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.

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2009 y 2008
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

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 Incobrable.

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

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

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

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.

(b) Primas por Recaudar

Al 31 de diciembre de 2009, la Compañía efectuó el cálculo de la provisión de primas por recaudar sobre las primas devengadas pendientes de recaudo, que cuentan con más de setenta y cinco (75) días comunes contados a partir de la fecha de expedición de la póliza, de los certificados o de los anexos que se expidan con fundamento en ella, utilizando el método de octavos.

Al 31 de diciembre de 2008, 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.

(c) 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.

(d) 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.

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2009 y 2008
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

(e) **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.

(f) **Propiedades y Equipo**

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

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

Los gastos 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.

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2009 y 2008
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

(g) **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 y programas de software que se amortizan en treinta y seis (36) meses.

(h) **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 a. precedente.

(i) **Reservas Técnicas de Seguros**

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

De Riesgos en Curso

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.

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.

Para el cierre de septiembre de 2009, se agotó la reserva de desviación de siniestralidad por el pago de siniestros a exportadores colombianos con ventas a Venezuela dada la intransferibilidad de divisas de dicho país a Colombia, por lo que se activó la garantía de la Nación para la cobertura de Riesgos Políticos y Extraordinarios, solicitando el giro de recursos para atender los siniestros no cubiertos al Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A. -BANCOLDEX como garante de la Nación, de acuerdo con los contratos celebrados entre la Nación, BANCOLDEX y Segurexpo.

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2009 y 2008
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

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 2009 y 2008 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.

(j) 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.

(k) 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.

(l) 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.

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2009 y 2008
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

(m) 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 2009 y 2008, las tasas fueron de \$2,044.23 (en pesos) y \$2,243.59 (en pesos), respectivamente.

(n) 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.

(o) 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 2009 y 2008.

(p) Reclasificaciones

Para efectos de comparabilidad con el año 2009, algunas cifras de los estados de flujos de efectivo y de algunas notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2008 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.

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.

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2009 y 2008
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

Sistema de Control Interno

Segurexpo ha optado por enfocar su Sistema de Control Interno –SCI hacia un esquema basado en los principios de autocontrol, autosupervisión y autogestión.

En cumplimiento de lo requerido por la Superintendencia Financiera de Colombia en las Circulares Externas 014 y 038 de 2009, la Compañía se encuentra en proceso de revisión y adecuación de su Sistema de Control Interno –SCI. Al 31 de diciembre de 2009 Segurexpo revisó y a la fecha se encuentra en proceso de ajuste de los elementos ambiente de control y gestión de riesgos, de lo cual remitió la información requerida en las mencionadas Circulares a dicha Superintendencia.

Políticas y División de Funciones

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

- 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 100%, 30% ó 1%, respectivamente, en los casos que corresponda. 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 2009 y 2008
(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.
- **Área de Administración de Riesgos:**
La Dirección de Riesgos y Control y la Dirección SARLAFT, son las áreas encargadas de la administración de los riesgos operativo, de mercado, de liquidez y, de lavado de activos y de la financiación del terrorismo.
- **Auditoría:**
La Revisoría Fiscal, realiza pruebas de cumplimiento a las normas internas y externas que rigen la actividad de la Compañía, de lo cual entrega 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. Durante los años 2009 y 2008 dicho Organismo de Control realizó auditorías gubernamentales con enfoque integral modalidad especial, sobre las cuales presentó informes con hallazgos administrativos, correspondiendo a SEGUREXPO presentar planes de mejoramiento con informes de avance y cumplimiento semestral.

Durante el cuarto trimestre de 2009, el área de auditoría interna de CESCE España compañía del Grupo CIAC al cual pertenece SEGUREXPO, realizó visita de auditoría a la Compañía en la que evaluaron aspectos relacionados con la información financiera y las áreas técnicas de la Compañía. A la fecha se encuentra pendiente de recibir el informe final.

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2009 y 2008
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

La Compañía en atención a lo establecido por la Superintendencia Financiera de Colombia –SFC en las Circulares Externas 014 y 038 de 2009, relacionadas con el sistema de control interno y con base en el nivel de riesgo aprobado por la Junta Directiva, el control y supervisión ejercido por la Superintendencia Financiera de Colombia, la Contraloría General de la República, la Revisoría Fiscal, el Comité de Auditoría y las auditorías corporativas llevadas a cabo por el CIAC, grupo al cual pertenece Segurexpo y con el fin de adoptar un enfoque de control y monitoreo bajo el esquema de administración de riesgos, llevó a cabo en julio de 2009, una redefinición de funciones, sustituyendo el área de auditoría interna y fortaleciendo el área de administración de riesgos. No obstante, cuando la Administración de la Compañía lo considere necesario, y dado que la norma así lo permite, podrá contratar auditorías especializadas para el monitoreo específico de áreas o procesos de la Compañía que contribuyan al fortalecimiento del SCI.

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 con corte semestral 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.

Infraestructura Tecnológica:

La infraestructura actual permite a las áreas de control y de gestión del riesgo, evaluar y hacer seguimiento de los diferentes riesgos, para 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.

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2009 y 2008
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

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.

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 2009 y 2008.

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 y riesgo de liquidez, 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 viene 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 2009 y 2008
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

2. Información Cuantitativa:

2.1 Composición del portafolio

<u>Clase de Título</u>	<u>Valor</u> <u>2009</u>	<u>%</u>	<u>Valor</u> <u>2008</u>	<u>%</u>
Títulos de deuda pública interna	\$ 0	0.00	485,462	1.03
Títulos de entes vigilados por Superfinanciera	16,485,556	38.78	11,854,660	25.05
Títulos de deuda pública externa	5,430,115	12.77	13,503,027	28.53
Bonos en moneda extranjera	2,685,516	6.32	11,378,331	24.04
Depósitos a la vista moneda extranjera	3,040,245	7.15	418,879	0.89
Títulos de reducción de deuda	277,473	0.65	270,646	0.57
Fondos mutuos de inversión Nacionales	11,665,129	27.44	3,946,390	8.34
Fondo mutuos de inversión moneda extranjera	217,103	0.51	4,209,448	8.89
Títulos participativos	3,069,256	7.22	1,708,439	3.61
Provisión inversiones	(354,736)	(0.84)	(445,334)	(0.95)
Total portafolio	\$ <u>42,515,657</u>	<u>100</u>	<u>47,329,948</u>	<u>100</u>

2.2 Valor en Riesgo por Factores - VaR Regulatorio:

<u>Factor</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Tasa Interés CEC tesoros componente 1	\$ 685,828	1,830,349
Tasa Interés CEC tesoros componente 2	82,501	743,544
Tasa Interés CEC tesoros componente 3	145,350	704,614
Tasa de cambio TRM	71,579	498,591
Tasa de Cambio Euro/Pesos	55,030	104,347
Precio de Acciones	43,128	53,712
Carteras Colectivas	6,075	49,986
Valor en riesgo total	\$ 669,397	2,331,076
Valor en riesgo total relativo	1.57%	4.93%

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Valor máximo del portafolio	\$ 53,905,626	\$ 47,329,947
Valor mínimo del portafolio	\$ 37,645,831	\$ 36,113,753
Valor promedio del portafolio	\$ 49,253,175	\$ 40,589,491

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2009 y 2008
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

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

La Compañía implementó los elementos requeridos en la normatividad de la Superintendencia Financiera de Colombia -SFC acogiendo 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 correspondientes a los mecanismos estipulados por dicho Organismo de Control (Conocimiento del cliente, conocimiento del mercado, identificación y análisis de operaciones inusuales, determinación y reportes de operaciones sospechosas).

La segmentación de los factores de riesgo se desarrolla con base en la metodología de arboles de segmentación; la identificación, evaluación, control y monitoreo del riesgo se desarrollan siguiendo las directrices de la Norma Técnica Colombiana –NTC 5254.

Dichos procedimientos permiten 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 desenvuelven; a su vez permiten identificar operaciones inusuales y determinar y reportar 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 VIGIA 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 realizó análisis de operaciones inusuales y su posterior calificación para evaluar su reporte como operaciones sospechosas.

Segurexpo durante del año 2009 capacitó a sus funcionarios 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 cuenta con capacitación en administración de riesgos, metodologías para la segmentación de los factores de riesgo, casuística y tipologías de lavado de activos y de financiación del terrorismo.

Sistema de Administración del Riesgo Operativo -SARO:

La Compañía cuenta políticas, procedimientos y tiene definida una estructura organizacional, los cuales se encuentran incorporados en el manual Sistema de Administración del Riesgo Operativo -SARO y ha diseñado la base de datos para registro de eventos de riesgo operativo, atendiendo lo requerido por la Superintendencia Financiera de Colombia -SFC; las etapas de identificación, medición, control y monitoreo, se desarrollan siguiendo las directrices de la Norma Técnica Colombiana -NTC 5254.

En relación con la estructura organizacional el área de administración riesgos es la responsable de diseñar y gestionar las herramientas para la administración del riesgo operativo, así mismo debe coordinar el funcionamiento del SARO, labor que realiza con el apoyo de los coordinadores de riesgo designados en cada área y de los responsables de cada uno de los procesos. De otra parte, la Compañía cuenta con un Comité de Riesgos, instancia que entre otras funciones monitorea el perfil de riesgo de la Entidad y analiza los planes de mitigación para los eventos de riesgo identificados.

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2009 y 2008
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

Para facilitar el manejo de información y la gestión del riesgo operativo, Segurexpo cuenta con el software Enterprise Risk Assessor -ERA.

La Compañía cuenta con Planes de Contingencia y Continuidad del Negocio aprobados por la Junta Directiva, sobre los cuales se han efectuado pruebas y han sido divulgados a los funcionarios.

Segurexpo durante el año 2009 capacitó a sus funcionarios en cuanto a la administración del riesgo operativo. De otra parte, los funcionarios que conforman el área de administración de riesgos cuentan con capacitación en gestión de riesgos.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, se registraron multas por \$1,615 y por \$1,500, respectivamente por presentación extemporánea ante el Banco de la República del formulario mensual relación de operaciones cuenta corriente de compensación de los meses abril de 2009 y agosto de 2008.

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 2009 y 2008
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

(3) Disponible

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Caja moneda legal	\$ 0	39,450
Caja moneda extranjera	16,898	72,466
Bancos moneda legal	431,299	1,153,436
Bancos moneda extranjera	166,527	236,207
	<u>\$ 614,724</u>	<u>1,501,559</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 2009, existían las siguientes partidas conciliatorias menores a 30 días pendientes de regularización, así:

MONEDA LEGAL	
Cheques Pendientes de Cobro	\$ 12,082.5
Consignaciones por registrar	30,532.6
Consignaciones en Tránsito	<u>689.3</u>
MONEDA EXTRANJERA	
Cheques pendientes de Cobro	U\$ 4,183.0
Consignaciones en Tránsito	<u>7,901.2</u>

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2009 y 2008
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

(4) Inversiones

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

Inversiones negociables

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Otros títulos:		
Títulos de Deuda Pública Externa	\$ 5,430,115	13,503,027
Fondos de Inversión	14,922,477	8,574,717
Títulos Emitidos Sociedades Extranjera	2,685,516	11,378,331
Provisión Inversiones Negociables	<u>(251,361)</u>	<u>(445,334)</u>
	<u>\$ 22,786,747</u>	<u>33,010,741</u>

Inversiones hasta el vencimiento

Títulos de Entes Vigilados por la Superintendencia Financiera de Colombia	16,485,556	11,854,660
Títulos de Deuda Pública Interna	<u>277,473</u>	<u>756,108</u>
	<u>\$ 16,763,029</u>	<u>12,610,768</u>

Inversiones disponibles para la venta

	Número de Acciones	Costo ajustado Diciembre 2009	% Participación Participación	Número de Acciones	Costo ajustado Diciembre 2008
Informa Colombia S.A.	3,332,888,688	\$ 976,643	31.82%	2,207,459,989	864,100
Santander Private Banhing	358,888	73,362	2.39%	0	0
Inverseguros S.A.	1,000	3,180	0.10%	1,000	3,180
Textiles Fabricato Tejicondor S.A.	352,613	10,533	0.34%	352,613	6,407
Mineros S.A.	359,158	2,005,538	65.34%	359,158	834,752
		<u>3,069,256</u>			<u>1,708,439</u>
Menos:					
Provisión riesgo jurídico		<u>(103,375)</u>			<u>0</u>
		<u>(103,375)</u>			<u>0</u>
		<u>2,965,881</u>			<u>1,708,439</u>
Total Inversiones		<u>\$ 42,515,657</u>			<u>47,329,948</u>

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo anterior	\$ (445,334)	(257,279)
Constitución	(13,634)	(193,973)
Liberación	104,232	5,918
Nuevo Saldo	<u>\$ (354,736)</u>	<u>(445,334)</u>

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2009 y 2008
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

Evaluación de las inversiones

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, 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; la inversión en "Quintex S.A" la cual se encontraba calificada en categoría "E" y provisionada al 100%, por decisión de Junta Directiva 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 2009 y 2008, esta provisión ascendía a la suma de \$251,361.

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. La Compañía constituyó provisión por el 100% de dicha inversión, la cual al 31 de diciembre de 2009 y 2008 ascendía a \$193,973 y \$103,375, 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>2009</u>	%	<u>2008</u>	%
Primas por recaudar:				
Recaudo directo (1)	\$ 22,549,701		10,170,575	
Menos provisión	<u>(1,006,580)</u>	4.46	<u>(1,032,251)</u>	10.15
	<u>21,543,121</u>		<u>9,138,324</u>	
Otras cuentas por cobrar:				
Cuenta corriente seguro de crédito a la exportación -BANCOLDEX (2)	2,504,531		0	
Siniestros pendientes garantizados por la nación (2)	31,077,974		0	
Reaseguro exterior cuenta corriente	647,766		411,351	
Siniestros pendientes parte reaseguradores (3)	<u>17,010,582</u>		<u>6,988,991</u>	
	<u>51,240,853</u>		<u>7,400,342</u>	
Coaseguradores:				
Coaseguradores cuenta corriente aceptados	46,758		25,347	
Coaseguradores cuenta corriente cedidos	<u>0</u>		<u>35,395</u>	
	<u>46,758</u>		<u>60,742</u>	
Menos provisión	<u>(124,312)</u>		<u>(2,801)</u>	
	<u>\$ 72,706,420</u>		<u>16,596,607</u>	

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2009 y 2008
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo anterior	\$ 1,032,251	368,470
Constitución	805,305	1,021,929
Liberación	<u>(830,976)</u>	<u>(358,148)</u>
Nuevo Saldo	<u>\$ 1,006,580</u>	<u>1,032,251</u>

La provisión de otras cuentas por cobrar actividad aseguradora asciende a \$124,312 y \$2,801 para los años 2009 y 2008, respectivamente.

Las cuentas por cobrar actividad aseguradora netas representan en los estados financieros de la Compañía el 36.78% y 17.54% del total de sus derechos, para el 2009 y 2008, respectivamente.

Con relación al cumplimiento de la Resolución 1800 de diciembre de 1996 de la Superintendencia Financiera de Colombia, al 31 de diciembre de 2009, las cuentas por cobrar actividad aseguradora incluyen pólizas con mora superior a 75 días, sobre las cuales se constituyó provisión por \$1,006,580, calculada en proporción a la prima devengada.

- (1) El incremento en las primas por recaudar al cierre de 2009, está dado por un aumento en la emisión de negocios del ramo de cumplimiento durante el período octubre a diciembre, relacionados con grandes contratos de construcción de vías, presas y otras obras públicas de gran dimensión, cartera que se estima recaudar durante el primer trimestre de 2010.
- (2) Para el cierre de septiembre de 2009, se agotó la reserva de desviación de siniestralidad por el pago de siniestros a exportadores colombianos con ventas a Venezuela dada la intransferibilidad de divisas de dicho país a Colombia, por lo que se activó la garantía de la Nación para la cobertura de Riesgos Políticos y Extraordinarios, solicitando el giro de recursos para atender los siniestros no cubiertos al Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A. -BANCOLDEX como garante de la Nación, de acuerdo con los contratos celebrados entre la Nación, BANCOLDEX y Segurexpo.

Al cierre de diciembre de 2009, se registran saldos pendientes de giro a cargo de BANCOLDEX debido a que se le agotó la partida presupuestal asignada, por lo que le corresponde realizar el trámite ante la Nación para obtener tales recursos y trasladarlos a SEGUREXPO para atender las reclamaciones pendientes.

- (3) La reserva de siniestros pendientes registra un incremento importante en el ramo de cumplimiento al cierre de 2009, dado el alto impacto de los avisos de presunto incumplimiento en los contratos Unión Temporal Transvial y Unión Temporal Vías de Bogotá 2009, según se detalla a continuación:

Razon Social del Afianzado	Fecha de Constitución	Reserva parte Compañía	Reserva parte Reaseguradores
Unión Temporal Transvial	30/05/2009	\$ 848,279,644	\$ 7,230,574,099
Unión Temporal Vías de Bogotá	30/05/2009	\$ 150,353,860	\$ 1,854,364,269

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2009 y 2008
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

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

Reaseguradores exterior cuenta corriente

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Kolnische Ruck	\$ 8	0
R + V Versicherung AG Rückversicherung - Reinsurance	4,839	0
Scor Reinsurance	57,327	41,620
Converium Insurance (UK) Limited	47,581	34,962
Gerling -Konzern Allgemeine Versicherungs -Aktiengesellschaft	1,807	2,060
Sirius Internacional Insurance Corporation	109,346	71,015
Atradius Reinsurance Limited	426,858	180,687
Paris Re S.A. (Antes Axa Re)	0	81,007
	\$ <u>647,766</u>	<u>411,351</u>

Coaseguradores cuenta corriente aceptados

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
QBE Central de Seguros S.A.	\$ 275	0
Compañía Mundial de Seguros S.A.	3,899	0
Compañía Aseguradora de Fianzas S.A. -CONFIANZA	11,297	0
Seguros del Estado S.A.	27,790	0
La Previsora S.A. Compañía de Seguros	3,497	24,525
Mapfre Seguros Generales de Colombia S.A.	0	22
Royal & Sun Alliance Seguros (Colombia) S.A.	0	800
	\$ <u>46,758</u>	<u>25,347</u>

Coaseguradores cuenta corriente cedidos

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Liberty Seguros S.A.	\$ 0	<u>35,395</u>

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

(6) Cuentas por Cobrar

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Anticipo Contratos a Proveedores	\$ 68,467	1,250
Adelantos al Personal	33	5,972
Intermediarios – Descuentos	14,810	7,490
Diversos:		
ALASECE -Servicio de secretaría ejecutiva Segurexpo	12,108	13,635
Aon Risk Services Colombia S.A.	0	11,139
Pasan...	\$ <u>95,418</u>	<u>39,486</u>

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2009 y 2008
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Vienen...	\$ 95,418	39,486
CASCE -Compañía Aseguradora Argentina de Cesce	727	2,221
CESCEMEX - Cesce Mexico S.A. de C.V.	1,223	1,223
Corredores Asociados S.A.	0	1,234
Estudios	0	76,143
Gobernacion de Antioquia	0	2,356
Informa Colombia S.A.	384	2,663
Guillermo Riano Riano	11,929	0
Milton Arturo Higuera	1,200	0
Valores Menores	4,486	4,431
	<u>115,367</u>	<u>129,757</u>
Total Provisiones	<u>(5,007)</u>	<u>(11,026)</u>
	\$ <u>110,360</u>	<u>118,731</u>

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo anterior	\$ 11,026	63,472
Constitución	2,283	4,466
Liberación	(8,302)	(56,912)
Nuevo Saldo	\$ <u>5,007</u>	<u>11,026</u>

(7) Bienes Realizables y Recibidos en Dación de Pago

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Lote Municipio Calima	\$ 24,500	24,500
Oficinas y locales	116,142	116,142
Bodega Bogotá	36,681	36,872
Impuestos y gastos	46,061	45,579
Maquinaria	57,120	0
Otros	0	9,556
Total Costo	<u>280,504</u>	<u>232,649</u>
Menos Provisión	0	(4,708)
Total bienes en dación en pago (Neto)	\$ <u>280,504</u>	<u>227,941</u>

Los bienes recibidos en recobro se consideran bienes realizables y se encuentran registrados en la contabilidad según Escrituras Públicas No. 2359 de la Notaría 4ª del Circulo de Santiago de Cali y No. 2620 del 29 de septiembre de 2000, de la Notaría 5ª de Bogotá el lote en Calima y la bodega de Bogotá; Locales 1-03 A y 1-03 B del Centro Comercial Caribe en la 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.

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2009 y 2008
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

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>2009</u>	<u>2008</u>
Terrenos	\$ 1,867	1,867
Edificios	1,732,764	1,548,678
Muebles y enseres	368,505	290,614
Equipo de computación	739,663	689,232
Vehículos	95,000	95,000
Ajustes por inflación	672,626	672,626
	<u>3,610,425</u>	<u>3,298,017</u>
Depreciación acumulada	(2,010,468)	(1,763,756)
	<u>\$ 1,599,957</u>	<u>1,534,261</u>

Al 31 diciembre de 2009 y 2008, 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 \$955,687

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, 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>2009</u>	<u>2008</u>
Gastos pagados por anticipado	\$ 7,086	3,193
Fideicomisos en administración (1)	25,730,802	0
Cargos diferidos: Comisión intermediarios	9,319,169	5,109,165
Software	223,404	255,299
Primas cedidas diferidas (2)	44,241,549	21,421,559
Impuesto de renta diferido	10,384	17,757
Créditos a empleados	58,025	80,013
Acciones clubes sociales – Club de Banqueros	9,705	9,705
Depósitos en garantía	3,000	3,000
	<u>\$ 79,603,124</u>	<u>26,899,691</u>

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2009 y 2008
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

- (1) Contrato de fiducia abierto celebrado entre Segurexpo y Seguros Carabobo de Venezuela, con el objeto de administrar los bolívares consignados por deudores ubicados en Venezuela sobre los valores indemnizados en Colombia por la cobertura de Riesgos Políticos y Extraordinarios con Garantía de la Nación, sobre operaciones de exportación cubiertas, dada la intransferibilidad de divisas. Dichos recursos adquieren la identidad de recuperación de siniestros, una vez hayan ingresado al país.
- (2) El incremento en las primas diferidas al cierre de 2009, está dado por un aumento en la emisión de negocios del ramo de cumplimiento durante el año, relacionados con grandes contratos de construcción de vías, presas y otras obras públicas de gran dimensión.

El siguiente es el movimiento y período de amortización de los gastos pagados por anticipado al 31 de diciembre de 2009 y 2008:

<u>Concepto</u>	<u>Período</u> <u>En meses</u>	<u>Saldo</u>		<u>Año 2009</u>	
		<u>Año 2008</u>	<u>Cargos</u>	<u>Amortización</u>	<u>Saldo</u>
Seguros	12	\$ 3,193	55,472	51,579	7,086
Contratos XL Reaseguradores	12	0	1,056,731	1,056,731	0
Soluciones Bolívar S.A.	12	0	7,300	7,300	0
Informa Colombia S.A.	12	0	38,400	38,400	0
Consortio Internacional de Aseguradores	12	0	407,567	407,567	0
Otros - Suscripciones y contribuciones	12	0	33,962	33,962	0
		<u>\$ 3,193</u>	<u>1,599,432</u>	<u>1,595,539</u>	<u>7,086</u>

<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
Contratos XL Reaseguradores	12	0	295,200	295,200	0
Soluciones Bolívar S.A.	12	31,200	0	31,200	0
Informa Colombia S.A.	12	0	27,600	27,600	0
Sistemas Especificos Ltda.	12	0	21,855	21,855	0
Otros	12	5,777	36,545	42,322	0
		<u>\$ 64,276</u>	<u>406,756</u>	<u>467,839</u>	<u>3,193</u>

El siguiente es el movimiento y período de amortización de los cargos diferidos al 31 de diciembre de 2009 y 2008:

<u>Concepto</u>	<u>Período</u> <u>en meses</u>	<u>Saldo</u>		<u>Año 2009</u>	
		<u>año 2008</u>	<u>Cargos</u>	<u>Amortización</u>	<u>Saldo</u>
Programas software	36	\$ 255,299	104,775	136,670	223,404
Primas cedidas diferidas	Vigencia Póliza	21,421,559	32,902,874	10,082,884	44,241,549
Comisiones intermediarios	Vigencia Póliza	5,109,165	8,911,915	4,701,911	9,319,169
Total		<u>\$ 26,786,023</u>	<u>41,919,564</u>	<u>14,921,465</u>	<u>53,784,122</u>

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2009 y 2008
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

<u>Concepto</u>	Período <u>en meses</u>	Saldo <u>año 2007</u>	Año 2008		
			<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		\$ <u>20,161,231</u>	<u>16,477,520</u>	<u>9,852,728</u>	<u>26,786,023</u>

(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>2009</u>	<u>2008</u>
Valorización inmuebles e inversiones	\$ 1,063,664	1,084,483
Desvalorización inversiones	<u>(796,931)</u>	<u>(694,701)</u>
Valorizaciones (desvalorizaciones), neto	\$ <u>266,733</u>	<u>389,782</u>

(11) Cuentas por Pagar Actividad Aseguradora

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Coaseguradores cuenta corriente aceptado	\$ 152,229	10,643
Coaseguro cuenta corriente cedidos	182,675	89,642
Depósitos para expedición de pólizas	31,012	33,577
Reaseguro interior cuenta corriente	0	7,909
Reaseguro exterior cuenta corriente	8,106,082	2,746,784
Primas por recaudar coaseguro cedido	3,785,586	449,787
Siniestros liquidados por pagar	<u>3,598,861</u>	<u>1,203,243</u>
	\$ <u>15,856,445</u>	<u>4,541,585</u>

Coaseguradores cuenta corriente aceptados

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
La Previsora S.A. Compañía de Seguros	\$ 0	3,021
Liberty Seguros S.A.	20,805	0
Mapfre Seguros S.A.	20,179	7
Royal & Sun Alliance Seguros (Colombia) S.A.	532	19
Seguros Colpatria S.A.	56,585	7,596
Generalli	13,857	0
Crediseguros	34,965	0
Valores menores	<u>5,306</u>	<u>0</u>
	\$ <u>152,229</u>	<u>10,643</u>

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2009 y 2008
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

Reaseguro exterior cuenta corriente

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Munchener Ruckversicherungs – Gesellschaft	\$ 532,523	507,118
Swiss Re	1,136,065	482,942
Mapfre Re, Compañía de Reaseguros S.A.	117,460	53,469
Partner Reinsurance Europe Limited	60,200	81,036
Everest Reinsurance Company	616,679	144,507
XL Re Latin América Limited	1,345	28,358
Transatlantic Reinsurance Company	866,906	207,368
Folksamerica Reinsurance Company	269,053	96,681
QBE del Itsmo Compañía de Reaseguros Inc.	596,410	651,446
R + V Versicherung AG Rückversicherung - Reinsurance	0	24,406
Kölnische Rückversicherungs - Gesellschaft AG	0	1,832
Nederlandsche Credietverzekering	47,583	57,280
Hannover Rückversicherung AG	221,422	306,332
Atradius Reinsurance Limited	569,267	0
N.V. National Borg	129,196	49,654
Allianz SE	8,453	41,574
Reaseguradora Patria S.A.	133,132	11,359
Odyssey America Reins.	70,481	0
Ariel Reinsurance	1,506,889	0
Axis Re Limited	1,223,018	0
Societe Anonime Francois	0	995
Credit Guarantee Insurance	0	427
	<u>\$ 8,106,082</u>	<u>2,746,784</u>

Primas por recaudar coaseguro cedido

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Crediseguros S.A.	\$ 150,793	0
Liberty Seguros S.A.	33,037	42,684
Seguros Colpatria S.A.	46,913	141,409
Compañía Mundial de Seguros S.A.	572	0
Mapfre S.A.	59,594	0
Seguros del Estado S.A. (1)	1,824,869	0
Compañía Aseguradora de Fianzas S.A. Confianza (1)	1,626,973	0
Royal & Sun Alliance Seguros (Colombia) S.A.	22,332	265,694
La Previsora S.A.	4,169	0
Generalli S.A.	8,412	0
Suramericana S.A.	7,922	0
	<u>\$ 3,785,586</u>	<u>449,787</u>

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2009 y 2008
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

Siniestros liquidados por pagar

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Crédito comercial	\$ 64,380	401,353
Crédito interno	135,809	801,890
Riesgos políticos	3,398,672	0
	<u>\$ 3,598,861</u>	<u>1,203,243</u>

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

Las cuentas por pagar a reaseguradores del exterior al 31 de diciembre de 2009, 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.

- (1) El incremento en las primas por recaudar con estas coaseguradoras, está dado por un aumento en la emisión de negocios del ramo de cumplimiento durante el cuarto trimestre del año 2009, relacionados con grandes contratos de construcción de vías, presas y otras obras públicas de gran dimensión.

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.

(12) Cuentas por Pagar

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Honorarios y comisiones	\$ 1,640,703	711,774
Impuestos	3,135,911	2,706,705
Retenciones y aportes laborales	225,112	175,047
Nómina por pagar	202,983	179,638
Cheques girados y no cobrados	14,875	14,259
Publicidad y Propaganda	1,543	7,059
Mantenimiento y Reparaciones	4,229	0
Pirrelli S.A. (1)	124,641	124,641
Control Cables S.A. (1)	24,686	24,686
Navarro González y Cía. (1)	33,797	33,797
Enka de Colombia S.A. (1)	5,766	5,766
Comercializadora Internacional ISA (1)	57,120	0
Varios:		
Fiduciaria Banitsmo S.A.	25,000	25,000
Dun y Bradstreet Internacional	39,135	13,800
Del Risco Report	2,110	4,021
Informa Colombia S.A.	260	3,165
Pasan...	<u>\$ 5,537,871</u>	<u>4,029,358</u>

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2009 y 2008
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Vienen...	\$ 5,537,871	4,029,358
Consortio Internacional de Aseguradores	99,508	75,456
La Mundial Venezolana	30,879	9,211
Chubb de Colombia S.A.	3,153	0
Omar Eslava Pardo	37,753	37,753
Dow Química de Colombia S.A	0	32,884
Mexichem Resinas Colombia S.A. - Petco S.A.	0	30,974
Secreb	14,943	9,805
SAS Institute Colombia S A	0	25,796
Fabrica de Hilazas Vanylon S.A.	0	25,375
Dell Colombia Inc.	5,110	23,992
Big Pass S.A.	68	15,554
Gobernación de Antioquia	14,135	10,475
Comcel S.A.	2,122	2,088
E.T.B	19,346	3,991
Panamericana Formas E Impresos S.A.	10,972	0
S.G.A Gillman Associates	15,073	0
Telmex Colombia S.A.	52,903	0
Fideicomiso Seguros Carabobo -Riesgo Político (2)	25,730,802	0
Partidas de menor cuantía	119,159	108,208
	<u>\$ 31,693,797</u>	<u>4,440,920</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., Comercializadora Internacional ISA 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., Comercializadora Internacional ISA 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 2009:

<u>Reasegurador</u>	<u>Valor</u>
Atradius Reinsurance Limited	\$ 6,289
Paris Re S.A. (Antes Axa Re)	12,364
Converium Insurance	14,332
Credit Guarantee Insurance	1,579
Gerlin Global	8,476
Hannover Re	29,625
Kolnische Ruck	1,965
Mapfre Re	1,053
Munchener Ruckversicherungs	46,721
N.C.M. Credietverzekering	4,444
Pasan...	\$ <u>126,848</u>

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2009 y 2008
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

Reasegurador

Vienen...	\$	126,848
N.V. National Borg		2,105
Partner Reinsurance Europe		9,389
Scor Reinsurance Company		15,138
Sirius Internacional Insurance C.		4,977
Societe Anonime Francois		3,462
Suramericana		444
Swiss Re		32,340
	\$	<u>194,703</u>

- (2) Contrato de fiducia abierto celebrado entre Segurexpo y Seguros Carabobo de Venezuela, con el objeto de administrar los bolívares consignados por deudores ubicados en Venezuela sobre los valores indemnizados en Colombia por la cobertura de Riesgos Políticos y Extraordinarios con Garantía de la Nación, sobre operaciones de exportación cubiertas, dada la intransferibilidad de divisas. Dichos recursos adquieren la identidad de recuperación de siniestros, una vez hayan ingresado al país.

(13) Reservas técnicas de seguros

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
De riesgo en curso cuenta compañía	\$ 1,514,169	1,691,318
Depósitos retenidos reaseguradores del exterior (1)	10,574,275	5,095,046
Desviación de siniestralidad (2)	3,619,244	21,294,055
Reserva para siniestros avisados cuenta compañía	2,925,402	1,684,352
Siniestros pendientes parte reaseguradores (3)	17,010,582	6,988,991
Reserva de siniestros garantizados por la nación (4)	31,077,975	0
	\$ <u>66,721,647</u>	<u>36,753,762</u>

- (1) El incremento en los depósitos a reaseguradores al cierre de 2009, está dado por un aumento en la cesión de negocios del ramo de cumplimiento durante el año, relacionados con grandes contratos de construcción de vías, presas y otras obras públicas de gran dimensión.
- (2) La disminución registrada en la reserva desviación de siniestralidad para riesgos políticos y extraordinarios garantizados por la Nación, obedece al pago de siniestros durante el cuarto trimestre de 2009 dada la intransferibilidad de divisas de Venezuela, lo que generó la activación de la garantía de la nación.
- (3) La reserva de siniestros pendientes parte reaseguradores registra un incremento importante en el ramo de cumplimiento al cierre de 2009, dado el alto impacto de los avisos de presunto incumplimiento en los contratos Unión Temporal Transvial y Unión Temporal Vías de Bogotá 2009.
- (4) Para el cierre de septiembre de 2009, se agotó la reserva de desviación de siniestralidad por el pago de siniestros a exportadores colombianos con ventas a Venezuela dada la intransferibilidad de divisas de dicho país a Colombia, por lo que se activó la garantía de la Nación para la cobertura de Riesgos Políticos y Extraordinarios, siendo registrada en adelante la reserva de avisos de falta de pago con cargo a la Nación.

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2009 y 2008
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

Al 31 de diciembre de 2009, 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	\$ 1,659,780	11,864,676
Crédito a la exportación	913,380	3,653,522
Crédito interno	335,558	1,342,231
Responsabilidad civil	16,684	150,153
	<u>\$ 2,925,402</u>	<u>17,010,582</u>

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Allianz Se	\$ 312,007	171,641
Atradius Reinsurance Limited	38,430	424,447
Everest Reinsurance Company Limited	1,517,575	118,296
Hannover Rückversicherung AG	366,707	383,865
Mapfre Re, Compañía de Reaseguros S.A.	589,903	44,259
Munchener Ruckversicherungs – Gesellschaft	2,637,383	1,787,541
N.V. National Borg	714,417	189,486
Paris Re S.A. (Antes Axa Re)	852,878	699,087
Partner Reinsurance Company Limited	886,285	217,512
QBE del Istmo Compañía de Reaseguros Inc.	1,214,047	24,609
R + V Versicherung AG Rückversicherung - Reinsurance	45,483	15,946
Scor Insurance(UK) Limited (antes Converium Insurance)	77,738	231,171
Scor Reinsurance Company	325,586	384,678
Sirius Internacional Insurance Corporation	940,448	676,055
Swiss Re	4,870,174	1,485,997
Transatlantic Reinsurance Company	1,565,310	123,666
White Mountains Reinsurance Company (antes Folksameric Rei)	26,127	8,332
XL Re Limited	22,899	2,403
Odyssey America Reinsurance Corporation	6,676	0
Reaseguradora Patria	509	0
	<u>\$ 17,010,582</u>	<u>6,988,991</u>

El siguiente es el detalle de maduración por reasegurador de la reserva de siniestros pendientes parte reaseguradores al 31 de diciembre de 2009:

<u>Reasegurador</u>	<u>Madurez (En días)</u>					<u>TOTAL</u>
	<u>0 - 90</u>	<u>91 - 180</u>	<u>181 - 270</u>	<u>271 - 360</u>	<u>Más de 360</u>	
Allianz Se	24,214	109,202	78,002	13,227	87,362	312,007
Atradius Reinsurance Ltd.	36,892	1,538	0	0	0	38,430
Scor Insurance(UK) Ltd.	50,530	27,208	0	0	0	77,738
Everest Reinsurance Company	1,141,618	336,878	39,079	0	0	1,517,575
Pasan...	1,253,254	474,826	117,081	13,227	87,362	1,945,750

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2009 y 2008
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

Reasegurador	Madurez (En días)					TOTAL
	0 - 90	91 - 180	181 - 270	271 - 360	Más de 360	
Vienen...	1,253,254	474,826	117,081	13,227	87,362	1,945,750
White Mountains Reinsurance	0	0	1,189	16,605	8,333	26,127
Hannover Rückversicherung AG	39,127	91,678	121,967	80,675	33,260	366,707
Mapfre Re.	430,796	51,863	0	73,956	33,288	589,903
Munchener Ruckversicherungs	861,593	344,419	500,980	325,637	604,754	2,637,383
N.V. National Borg	337,980	56,465	131,753	101,638	86,581	714,417
Paris Re S.A. (Antes Axa Re)	258,478	148,600	225,872	71,328	148,600	852,878
Partner Reinsurance Company	487,177	88,323	77,696	99,451	133,638	886,285
QBE del Istmo Inc.	1,045,476	40,851	52,452	56,814	18,454	1,214,047
R + V Versicherung AG	4,633	40,850	0	0	0	45,483
Scor Reinsurance Company	113,955	81,397	113,955	16,279	0	325,586
Sirius Internacional Insurance	363,443	127,205	90,861	152,646	206,293	940,448
Swiss Re	2,988,945	350,360	156,610	0	1,374,259	4,870,174
Transatlantic Reinsurance	1,169,434	0	90,912	209,749	95,215	1,565,310
XL Re Limited	5,475	0	0	15,021	2,403	22,899
Odyssey America Reinsurance	5,440	681	555	0	0	6,676
Reaseguradora Patria	509	0	0	0	0	509
\$	9,365,715	1,897,518	1,681,883	1,233,026	2,832,440	17,010,582

(14) Otros Pasivos

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

	2009	2008
Cesantías consolidadas	\$ 66,551	47,942
Interés sobre cesantías	7,620	5,249
Vacaciones consolidadas	217,097	167,998
Comisiones diferidas sobre cesiones de reaseguro (1)	13,895,349	6,448,708
Primas diferidas de cumplimiento y responsabilidad civil (1)	47,176,357	23,352,430
Impuesto de renta diferido	319,669	357,313
Sobrantes de primas	2,159	0
\$	<u>61,684,802</u>	<u>30,379,640</u>

(1) El incremento en las comisiones y primas diferidas al cierre de 2009, está dado por un aumento en la emisión de negocios del ramo de cumplimiento durante el año, relacionados con grandes contratos de construcción de vías,

(15) Pasivos Estimados y Provisiones

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

	2009	2008
Comisiones a intermediarios	\$ 2,226,673	1,240,253
Multas y sanciones	250,000	250,000
\$	<u>2,476,673</u>	<u>1,490,253</u>

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2009 y 2008
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

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 2009 y 2008 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 2009 es la siguiente:

<u>Composición accionaria</u> <u>Al 31 de diciembre de 2009</u>	Participación accionaria <u>en acciones</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 S.A. –BANCOLDEX	2,900,091,088	48.86%
Sociedades Bolívar S.A.	55,209,474	0.93%
Multinversiones Bolívar S.A.S.	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 2009, ésta ascendía a \$3,673,161.

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 2009 es de \$1,240,566.

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 2009 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:

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2009 y 2008
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

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>2009</u>	<u>2008</u>
Capital primario:		
Capital pagado	\$ 7,773,764	7,773,764
Reserva legal	3,673,162	3,261,309
Prima en colocación de acciones	1,029,373	1,029,373
Utilidad del ejercicio	350,415	455,735
Total patrimonio técnico primario	<u>12,826,714</u>	<u>12,520,181</u>
Capital secundario:		
Reserva ocasional	1,240,566	204,493
Valorización de inversiones (50%)	15,205	14,896
Valorización activos fijos	1,033,254	1,054,691
Utilidades del ejercicio	2,076,500	2,192,191
Total patrimonio técnico secundario	<u>4,365,525</u>	<u>3,466,271</u>
Total patrimonio técnico	<u>\$ 17,192,239</u>	<u>15,986,452</u>

De acuerdo con el Decreto 1222 de 2003, el capital mínimo requerido al 31 de diciembre de 2009 para operar el seguro de crédito exportación era de \$1,964,000, para los ramos de crédito interno y responsabilidad civil era de \$844,000 y para el ramo de cumplimiento era de \$1,544,000.

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2009 y 2008
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

(17) Cuentas de Orden

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Cuentas contingencia acreedoras por contra		
Valores netos asegurados	\$ <u>1,108,752,661</u>	<u>922,234,171</u>
Cuentas de orden		
Deudoras		
Bienes y valores entregados en custodia (1)	26,716,729	14,659,776
Activos castigados	458	458
Ajuste por inflación	614,949	978,541
Cuentas por cobrar (rendimientos)	239,646	941,768
Valor asignado bienes en fideicomiso (2)	25,730,802	0
Propiedades y equipos depreciados	326,378	297,538
Cheques posfechados	26,343	1,317,218
Valor fiscal de los activos	92,782,550	66,123,914
Inversiones negociables	32,334,546	26,113,795
	\$ <u>178,772,401</u>	<u>110,433,008</u>
Acreedoras		
Bienes y valores recibidos en custodia	0	315,000
Ajustes por inflación al patrimonio	874,356	874,356
Capitalización revalorización al patrimonio	1,727,512	1,727,512
Rendimientos inversiones renta fija	237,695	2,647,681
Rendimientos inversiones negociables	0	347,543
Valor fiscal del patrimonio	15,176,390	15,545,474
	\$ <u>18,015,953</u>	<u>21,457,566</u>
Cuentas contingentes acreedoras		
Valores netos asegurados	\$ <u>1,108,752,661</u>	<u>922,234,171</u>
Deudoras por contra		
Cuentas de orden	\$ <u>178,772,401</u>	<u>110,433,008</u>
Acreedoras por contra		
Cuentas de orden	\$ <u>18,015,953</u>	<u>21,457,566</u>

(1) Valores entregados en custodia correspondientes a los títulos desmaterializados del portafolio de inversiones, los cuales se encuentran en salvaguarda en DECEVAL para los títulos en moneda local y a través del Banco Santander para los papeles en moneda extranjera.

(2) Contrato de fiducia celebrado entre Segurexpo y Seguros Carabobo de Venezuela, con el objeto de administrar los bolívares consignados por deudores ubicados en Venezuela sobre los valores indemnizados en Colombia por la cobertura de Riesgos Políticos y Extraordinarios con Garantía de la Nación, sobre operaciones de exportación cubiertas, dada la intransferibilidad de divisas. Dichos recursos adquieren la identidad de recuperación de siniestros, una vez hayan ingresado al país.

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2009 y 2008
(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>2009</u>	<u>2008</u>
Constitución reserva técnica	\$ (1,514,169)	(1,691,318)
Liberación reserva técnica	1,691,318	1,457,252
	<u>\$ 177,149</u>	<u>(234,066)</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>2009</u>	<u>2008</u>
Constitución parte compañía	\$ (2,925,142)	(1,684,352)
Constitución reserva desviación	(3,226,237)	(8,292,858)
Liberación	1,684,092	505,035
	<u>\$ (4,467,287)</u>	<u>(9,472,175)</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>2009</u>	<u>2008</u>
Ingresos sobre cesiones exterior	\$ 9,927,252	6,561,968
Ingresos sobre cesiones interior	0	12,575
Comisiones administración coaseguro	155,541	17,609
Participación de utilidades	1,141,335	1,019,281
Otros	60,542	52,126
	<u>\$ 11,284,670</u>	<u>7,663,559</u>

El siguiente es el detalle de la participación de utilidades por reasegurador al 31 de diciembre de 2009:

<u>Reasegurador</u>	<u>Año Contrato</u>					<u>TOTAL</u>
	<u>Series a 2005</u>	<u>Serie 2006</u>	<u>Serie 2007</u>	<u>Serie 2008</u>	<u>Serie 2009</u>	
Munchener Ruckversicherungs	1,428	1,722	61,188	-107,511	81,988	38,815
N.V. National Borg	0	0	0	-41,810	182,195	140,385
Axa Re	202	517	18,356	-1,208	0	17,867
Paris Re S.A. (Antes Axa Re)	0	0	0	-31,045	0	-31,045
Partner Reinsurance Company	756	0	33,993	-59,728	0	-24,979
Scor Reinsurance Company	1,055	765	27,195	0	0	29,015
Swiss Re	3,840	4,992	177,445	-371,510	566,627	381,394
Mapfre Re.	714	861	30,594	-53,756	81,988	60,401
Pasan...	7,995	8,857	348,771	-666,568	912,798	611,853

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2009 y 2008
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

Reasegurador	Año Contrato					TOTAL
	Serie a 2005	Serie 2006	Serie 2007	Serie 2008	Serie 2009	
Vienen...	7,995	8,857	348,771	-666,568	912,798	611,853
Sirius Internacional Insurance	202	517	18,356	-32,253	0	-13,178
Transatlantic Reinsurance	2,857	2,487	88,383	-143,348	200,415	150,794
XL Re Limited	0	956	0	0	0	956
QBE del Istmo Inc.	0	478	16,997	-29,864	45,549	33,160
R + V Versicherung AG	0	669	23,795	0	0	24,464
Everest Reinsurance Company	2,143	2,295	81,584	-143,348	253,251	195,925
Scor Insurance(UK) Ltd.	714	0	0	0	0	714
Odyssey America Reinsurance	0	0	0	0	136,647	136,647
	<u>\$ 13,911</u>	<u>16,259</u>	<u>577,886</u>	<u>-1,015,381</u>	<u>1,548,660</u>	<u>1,141,335</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>2009</u>	<u>2008</u>
Excesos de pérdida	\$ 890,112	423,992
Salvamentos parte reasegurada exterior	492,748	605,963
Intereses reconocidos	257,992	178,696
	<u>\$ 1,640,852</u>	<u>1,208,651</u>

(22) Productos de Inversión

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Rendimientos inversiones hasta el vencimiento	\$ 1,019,090	1,312,459
Rendimientos renta variable	260,686	343,864
Rendimientos (pérdida) inversiones negociables renta fija	(519,771)	2,333,761
Dividendos	39,094	21,011
Otros rendimientos	<u>101,122</u>	<u>25,122</u>
	900,221	4,036,217
Utilidad en venta de inversiones renta fija	72,452	15,095
Pérdida venta de inversiones	(61,853)	(73,742)
Diferencia en Cambio	<u>(553,699)</u>	<u>495,101</u>
	(543,100)	436,454
Intereses	<u>(72)</u>	<u>(323)</u>
	<u>\$ 357,049</u>	<u>4,472,348</u>

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

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2009 y 2008

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

(23) Gastos Administrativos

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
De personal	\$ 3,542,935	3,152,166
Honorarios	736,171	547,861
Impuestos	386,289	439,019
Arriendos	199,731	189,043
Contribuciones	123,757	99,836
Seguros	55,535	50,802
Mantenimiento y reparación	30,639	58,730
Adecuación oficinas	17,090	16,111
Otros gastos comisiones	256,269	122,550
Depreciaciones	248,348	233,280
Provisiones	948,343	1,470,368
Software Amortizado	136,670	108,023
Diversos:		
Servicio de aseo y vigilancia	41,188	21,123
Servicios temporales	4,938	10,480
Publicidad y propaganda	12,001	24,561
Relaciones públicas	69,343	55,858
Servicios públicos	237,896	182,590
Procesamiento de datos	25,928	0
Gastos de viaje	94,323	123,158
Gastos de transporte	31,722	32,582
Útiles y papelería	67,187	86,086
Donaciones	4,324	3,482
Publicaciones y suscripciones	12,883	10,077
Exámenes médicos	85	206
Correo y telegramas	26,345	22,066
Otros gastos	88,908	110,024
	<u>\$ 7,398,848</u>	<u>7,170,082</u>

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2009 y 2008
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

(24) Otros Ingresos no Operacionales

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Utilidad en venta de propiedades	\$ 670	1,446
Reintegro bienes recibidos en dación en pago	0	40,147
Arrendamiento inmuebles propios	12,900	29,485
Reintegro provisiones cuentas por cobrar e inversiones	944,272	936,324
Intereses préstamos funcionarios	4,565	8,652
Intereses moratorios por pago de primas	82,350	5,989
Recuperación depreciaciones y otros:		
Mayor valor depreciaciones	1,637	0
Reintegro 4 x mil	236	997
Reembolso gastos años anteriores	6,887	9,548
Reintegro otros gastos	1,756	27,022
Reintegro gastos incapacidades	805	6,908
Indemnización daños a bienes	1,350	0
Ajuste bonificaciones año 2008	23,003	0
Reintegro gastos estudios de crédito	0	7,560
Reintegro provisiones otras cuentas por cobrar	0	38,142
Reintegro depósitos para expedición de pólizas	0	75,577
Diversos:		
Fiduciaria Banistmo	0	73,259
Ecoblum Colombia S.A.	0	7,541
Alacese	10,801	12,078
Información comercial estudio clientes	186,823	249,119
	<u>\$ 1,278,055</u>	<u>1,529,794</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>2009</u>	<u>2008</u>
Gastos ejercicios anteriores	\$ 59,556	34,572
Interés, multas y sanciones	1615	0
Impuestos asumidos - Iva proporcional deducible en renta	84,655	37,516
Información comercial agencias	297,759	272,109
	<u>\$ 443,585</u>	<u>344,197</u>

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2009 y 2008
(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>2009</u>	<u>2008</u>
Utilidad contable antes de impuestos	\$ 3,558,314	4,619,052
Diferencia entre valoración y línea recta	(288,068)	1,366,628
Ingresos no gravables	(39,094)	(21,665)
Recuperación de provisiones	(113,296)	(666,323)
Gravamen a los movimientos financieros	36,051	54,769
Exceso en depreciación por reducción de saldos	(43,243)	(1,050,295)
Impuestos no deducibles	(18,010)	64,293
Provisión cuentas por cobrar	15,689	443,978
Otros gastos no deducibles	312,742	34,586
Impuesto al patrimonio	180,633	180,633
Amortización pérdidas fiscales año 2003 y exceso de renta presuntiva sobre ordinaria	(81,503)	(81,503)
Renta liquida ordinaria	\$ <u>3,520,215</u>	<u>4,944,153</u>
 Renta presuntiva	\$ <u>450,065</u>	<u>459,000</u>
 Renta liquida gravable	\$ <u>3,520,215</u>	<u>4,944,153</u>
 Impuesto de renta	1,161,671	1,631,570
Impuesto de renta diferido	(30,272)	339,556
Total Impuesto de renta	\$ <u>1,131,399</u>	<u>1,971,126</u>

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Patrimonio contable	\$ 19,264,115	16,992,360
Provisiones:		
Cuentas por cobrar	5,007	15,734
Valorizaciones	(1,033,254)	(1,054,691)
Patrimonio fiscal	\$ <u>18,235,868</u>	<u>15,953,403</u>

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2009 y 2008
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

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

Pérdidas fiscales

<u>Año</u>	<u>Valor</u>	<u>Valor por amortizar</u>	<u>Valor Utilizado</u>	<u>Año Aplicado</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

Las declaraciones de renta correspondientes a los años gravables 2008 y 2007 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 2009 con Informa Colombia S.A., sociedad en la cual posee acciones relacionadas con venta de pólizas de cumplimiento y responsabilidad civil \$501, compra de información comercial \$61,824 e ingresos por arrendamiento de inmuebles por \$12,900. Para el año 2008 por venta de pólizas de cumplimiento y responsabilidad civil \$998, por compra de información comercial \$69,894 e ingresos por arrendamiento de inmuebles por \$29,485.

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

En relación con Bancoldex, la Compañía realizó transacciones durante el año 2009 correspondientes a: pago de dividendos por \$586,321, erogaciones por gastos compartidos con la sucursal de Cali por \$32,212, ingresos por facturación de primas \$132,303 y recobros de siniestros por \$25,155. Durante el año 2008 correspondiente a dividendos \$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.

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

La Compañía durante el año 2009 realizó transacciones con su accionista CIAC Consortio Internacional de Aseguradoras de Crédito S.A. así: pago de dividendos por \$587,866, causación y pago de contratos de asesoría técnica por \$407,567. Para el año 2008 pago de dividendos por \$881,799, causación y pago de contratos de asesoría técnica por \$321,675.

(28) Eventos Subsecuentes

Con posterioridad a la transmisión de estados financieros al 31 de diciembre de 2009 a la Superintendencia Financiera de Colombia, se realizaron algunos asientos contables relacionados con la provisión de cuentas por pagar actividad aseguradora por \$122,501, el traslado de saldos de cuentas por pagar a cuentas por pagar actividad aseguradora coseseguradores cuenta corriente aceptados por \$46,758 y reaseguradores del exterior cuenta corriente por \$542,849, el registro en cuentas de orden deudoras: bienes en fideicomiso por \$22,866,378, de bienes y valores entregados en custodia por \$25,360,617 y el registro en cuentas de orden acreedoras capitalización de la revalorización del patrimonio por \$1,727,512. Una vez efectuados los asientos contables indicados, se disminuyó el resultado del ejercicio en \$122,501. La Compañía efectuó la retransmisión de los estados financieros al 31 de diciembre de 2009, el 26 de marzo de 2010, con los ajustes en mención.

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

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2009 y 2008
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

(29) Otros Aspectos de Interés

La Compañía en enero de 2008, expidió la póliza 8696 del ramo de cumplimiento para amparar el contrato celebrado entre Unión Temporal Transvial y el Instituto de Desarrollo Urbano –IDU. Sobre dicha póliza la Compañía recibió aviso de incumplimiento, por lo que al cierre de 2009 se constituyó reserva de siniestros avisados por \$7,231 millones con cargo a los reaseguradores y por \$848 millones por cuenta de la Compañía.

Este caso ya venía siendo materia de seguimiento por parte de la Compañía, tanto en el aspecto técnico, a través de una firma de ingenieros encargada de hacer seguimiento a las obras, como en el legal mediante la participación en todos los procesos administrativos requeridos, y en el de mitigación de riesgos por cuenta de las gestiones de negociación encaminadas a la cesión del contrato a otra firma constructora. La cesión del contrato se realizó el 17 de febrero de 2010 al Grupo Empresarial Vías Bogotá SAS, con lo cual se subsanó la eventual declaratoria de caducidad del contrato por parte del IDU.

Mediante Resolución No. 889 del 26 de marzo de 2010, el Instituto de Desarrollo Urbano presentó reclamación del amparo de anticipo por \$72,796 millones con cargo a la póliza en mención. La Compañía presentó recurso de reposición ante el IDU el 30 de abril de 2010; a la fecha dicha Entidad no se ha pronunciado. En abril de 2010, con base en la información de la firma externa contratada para la determinación de la eventual pérdida, esta aseguradora ajustó la reserva de siniestros avisados a \$18,029 millones con cargo a los reaseguradores y a \$671 millones por cuenta de la Compañía.

La Superintendencia Financiera con comunicación No. 2010005427-011 del pasado 04 de junio, una vez evaluados los argumentos presentados por la Compañía en relación con la suma reclamada por el IDU, ordenó ajustar la reserva de siniestros avisados sobre un monto de \$44,715 millones; el ajuste correspondiente a la participación de Segurexpo en el negocio (85%) fue efectuado el 30 de junio de 2010 a \$32,415 millones con cargo a los reaseguradores y, a \$5,592 millones por cuenta de la Compañía.

Dado el impacto que generó el ajuste de la reserva por \$5,592 millones en el estado de resultados de la Compañía, los accionistas han decidido efectuar una capitalización inicial de \$2,000 millones, para acreditar el capital mínimo de funcionamiento y cubrir la responsabilidad de la Compañía frente a un eventual descubierto en el respaldo del reaseguro, tema que viene debatiéndose con dos reaseguradores.