



Señores accionistas:

En cumplimiento de las disposiciones legales me permito someter a su consideración el informe de gestión de la compañía Segurexpo de Colombia, S.A. correspondiente al Ejercicio 2011:

COYUNTURA ECONÓMICA:

Al cierre del ejercicio económico 2011 podemos afirmar que Colombia se encuentra dentro de una buena etapa del ciclo económico, con un buen ambiente de crecimiento, e inflación controlada.

Para confirmar lo anterior, una de las principales noticias durante el ejercicio 2011 fue el otorgamiento de grado de inversión al país y la ratificación por las principales calificadoras.

La tasa de crecimiento del PIB, por encima del 5%, confirma la recuperación iniciada en el ejercicio 2010 y sitúa el crecimiento en los niveles cercanos a los de los años anteriores a la crisis del 2009.

En el ámbito de la inflación, Colombia alcanzó las metas establecidas por el Banco Central, cerrando el año en un 3.7%. En otros países de la zona como Brasil, Perú o Chile, ésta superó las expectativas.

El comportamiento del desempleo durante el ejercicio 2011 también ha sido positivo, logrando a final del año situarse por debajo de los dos dígitos, si bien la cifra promedio para 2011 se establece en el 10.8% frente al 11.8% del ejercicio 2010.

El sector exterior, con datos a noviembre, presenta igualmente una mejora significativa. La cifra de exportaciones se situaba a esa fecha en 51.179 millones de \$USD, lo que representa un crecimiento del 42.3% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Las importaciones crecieron un 33.1% hasta los 47.707 millones de \$USD generando un superávit de la balanza comercial de 3.472 millones de \$USD.

El principal crecimiento de las exportaciones se produce en los productos tradicionales: petróleo y sus derivados, café, carbón y ferróníquel, que crecieron en un 56%, aunque también crecieron las no tradicionales que se incrementaron un 18.2%. Por países, el principal destino fue Estados Unidos con un 38.3% de participación. Le siguen los países de la Unión Europea con 15.3% y los países de la Comunidad Andina con un 6.1%.



Las principales compras realizadas en el exterior corresponden a calderas y maquinaria y sus partes, seguido de vehículos y sus partes, aparatos y material eléctrico. Por países las compras se realizaron principalmente a Estados Unidos, China, México y Brasil.

En cuanto a la moneda, el peso colombiano ha seguido un movimiento de apreciación frente al dólar americano durante todo el ejercicio 2011, que se ha visto ligeramente corregido al cierre del año. No obstante, en los primeros días del mes de enero de 2012, el peso ha vuelto a apreciarse y las expectativas son las de consolidar esta apreciación a lo largo de 2012.

Finalmente, se señala que la perspectiva general para 2012 es de unas condiciones económicas similares a las de 2011, aunque con menor crecimiento económico.

SECTOR ASEGURADOR

A la fecha de elaboración de este informe no se dispone de las cifras definitivas del ejercicio 2011. No obstante, con cifras provisionales el crecimiento de las primas emitidas es de un 15% respecto al ejercicio anterior, alcanzando la cifra de 14.1 billones de pesos. Los gastos generales se incrementaron en un 11% y la siniestralidad en un 3 % situándose en una tasa del 65%. El producto de las inversiones se vio reducido un 33%. Por último el resultado neto de la industria que asciende a 530.2 miles de millones de pesos, supone una reducción del 61% respecto al ejercicio anterior.

En el ramo de crédito, el volumen de primas emitidas al cierre del mes de diciembre 2011 ascendió a 41.254 millones de pesos, cifra que representa un crecimiento del 9% respecto a 2010. La siniestralidad por cuenta de las compañías se situó en el 52%.

En el ramo de cumplimiento el crecimiento fue del 12.3% hasta alcanzar los 669.8 miles de millones de pesos en primas emitidas. La siniestralidad del ramo se sitúa en el 41% al cierre de 2011.

RIESGO POLITICO

Durante el ejercicio 2011 se ha mantenido suspendida la cobertura de las exportaciones a Venezuela. Los principales destinos de cobertura de riesgos políticos demandados por los exportadores colombianos han sido Ecuador (39%) Perú (14%) y Estados Unidos (5%).



Es importante señalar que durante el ejercicio 2011 se ha producido una revisión de las tasas de cobertura de riesgo político, buscando facilitar la toma de esta cobertura por parte de los exportadores colombianos. Como consecuencia de ello, se han unificado las tasas para todos los plazos hasta 180 días, y se ha producido una reducción de las mismas en los principales grupos de riesgo.

El número de indemnizaciones realizadas por concepto de riesgo político en 2011, se redujo en un 70% respecto a las realizadas en 2010. Las recuperaciones obtenidas en el ejercicio ascendieron al 81.1% de las liquidaciones realizadas en 2010. Igualmente, se ha conseguido recuperar el 96.3% de lo indemnizado en 2011. La totalidad de las recuperaciones corresponden a liquidaciones de Venezuela y se han producido en bolívares.

EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS. SITUACION ECONOMICA Y ADMINISTRATIVA DE LA SOCIEDAD.

El ejercicio 2011 debe considerarse como un año de transición para la compañía marcado por cambios organizacionales y administrativos, así como por la redefinición de políticas y procedimientos internos.

Con fecha 25 de abril de 2011 se aprobó por la Asamblea la modificación de los estatutos de la compañía. Estas modificaciones consistieron fundamentalmente en la supresión del cargo de Presidente de la compañía y la creación de dos nuevos cargos que ostentan la representación legal de la Compañía: El Gerente General y el Gerente Legal y Administrativo.

La Junta Directiva en sesión del 27 de abril, procedió al nombramiento del Gerente General y, con fecha 19 de julio de 2011, a la del Gerente Legal y Administrativo.

A partir de esos nombramientos se establecieron las nuevas estrategias para la operación de Segurexpo, enfocadas en:

- Recuperar la confianza de los accionistas, organismos supervisores y agentes del mercado, así como del propio equipo humano de la compañía.
- Ganar participación en el mercado de seguro de crédito buscando una posición de liderazgo en este ramo.
- Posicionar igualmente a la compañía en un tramo de operaciones que le permita optimizar tiempos de respuesta y costos para sus clientes.

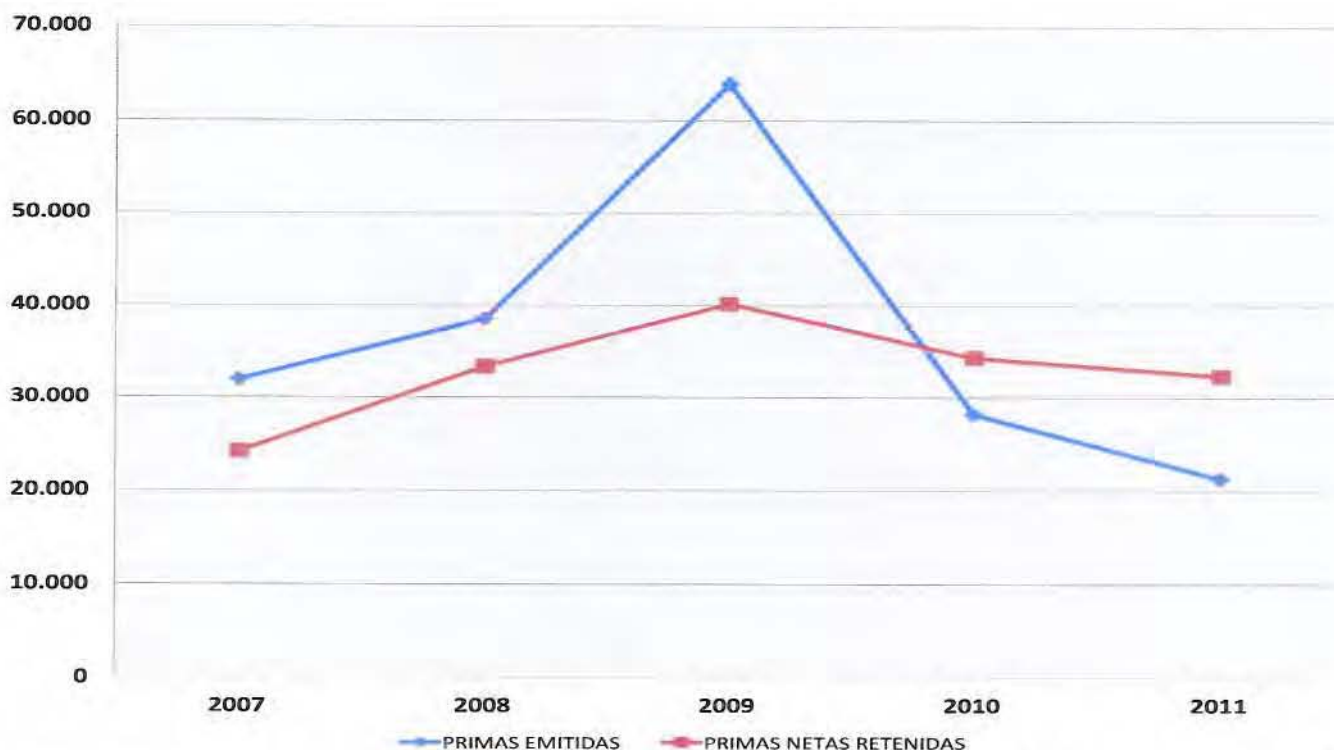


- Obtener altos niveles de calidad en la prestación del servicio, tanto en el ámbito interno como en el externo.
- Garantizar la rentabilidad de la operación.

Para ello, se pusieron en marcha una serie de medidas cuyos resultados deberán empezar a concretarse en el ejercicio 2012.

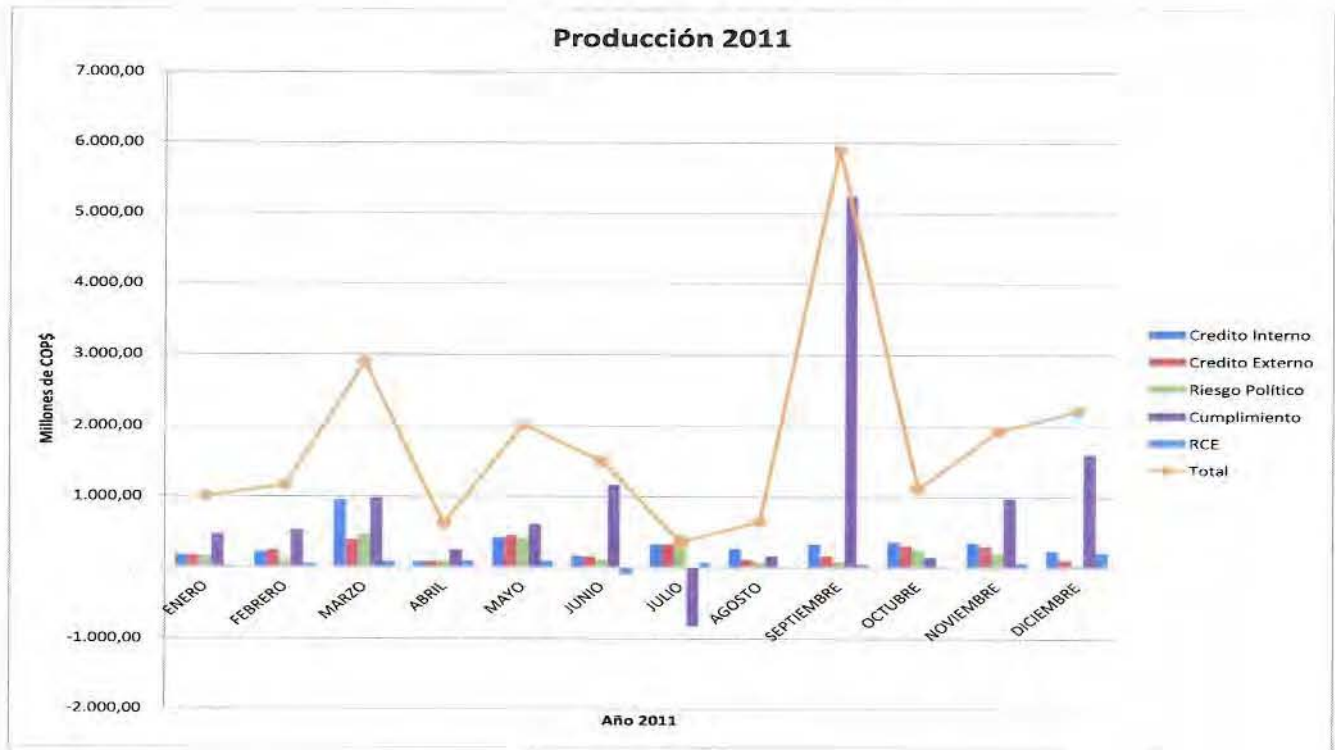
El diseño y puesta en marcha de estas medidas ha sido altamente demandante del tiempo del personal y demás recursos de la compañía. -Sin embargo, se han realizado todos los esfuerzos necesarios para mantener una presencia activa de Segurexpo en el mercado, y la generación de negocio. Así, los resultados del año han sido los siguientes:

1.- Primas



Segurexpo registró en 2011 una reducción de las primas emitidas del 25%, respecto a 2010, motivada principalmente por la menor producción en el ramo de cumplimiento. La producción en el ramo de crédito también ha sido inferior a la registrada en el año anterior. La evolución de las primas netas de diferidas es igualmente descendente, si bien la desviación en este rubro es de apenas un 6%

Es importante considerar que esta tendencia descendente se inició de forma abrupta en el ejercicio 2010 y aunque se ha mantenido a lo largo del 2011, en los últimos meses del año se aprecia una estabilización en la producción mensual, e incluso una recuperación.



2.- Siniestros

La siniestralidad de la compañía, al cierre del ejercicio 2011, se sitúa en un 67%, calculada como siniestralidad neta de reaseguro sobre primas retenidas. Esta tasa incluye tanto los siniestros pagados netos de recuperaciones como la reserva para siniestros.

Durante este ejercicio 2011 no se han registrado pagos significativos de siniestros en ninguno de los ramos, aunque si se han revisado los criterios de constitución de reservas.

Como hecho significativo en este apartado, se debe señalar que en relación con la póliza de cumplimiento 13.747 el IDU profirió las resoluciones N°. 3323 del 15 de Julio de 2011, y 3455 del 28 de Julio de 2011, mediante las cuales declaró los siniestros por los amparos de anticipo y cumplimiento (por caducidad), respectivamente.



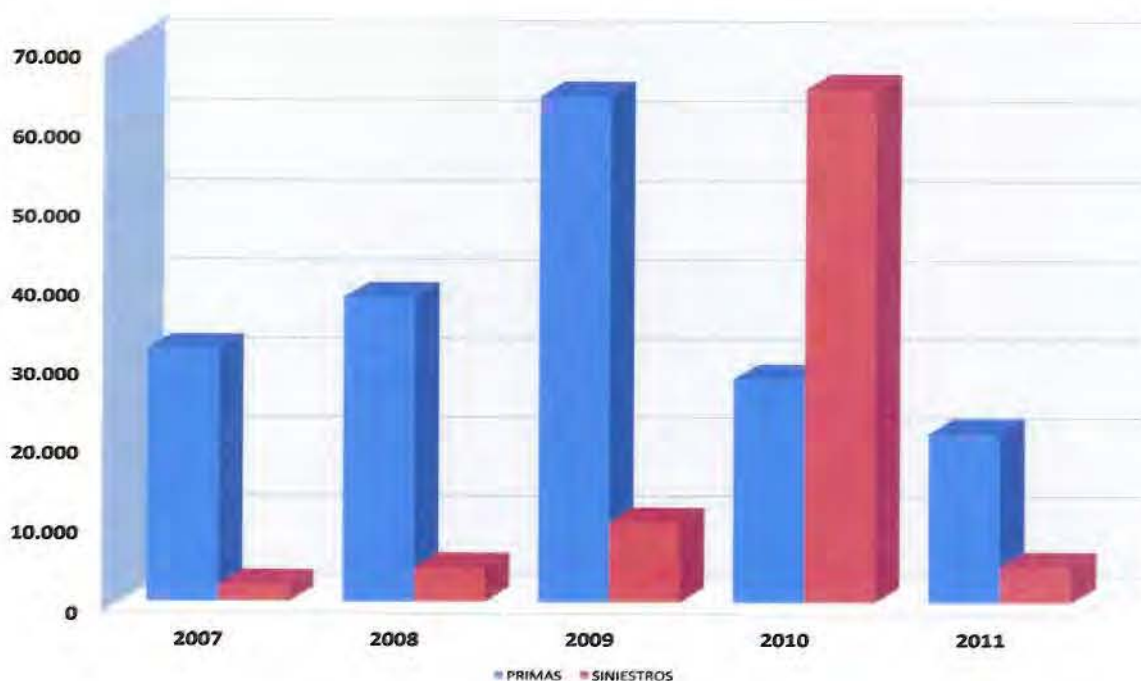
En la Resolución 3323 del 15 de julio de 2011, se declaró el siniestro derivado del amparo de correcto manejo e inversión del anticipo, por un valor de \$5.850'909.111, suma que incorporaría el valor pendiente de amortización, más los rendimientos financieros.

En la Resolución 3455 del 28 de julio de 2011, el IDU declaró la caducidad del contrato, con lo cual ordenó hacer efectiva la cláusula penal por valor de \$28.016'023.941.

La participación de Segurexpo en estos valores es del 85% ya que existe un coaseguro del 15%.

Frente a estas dos resoluciones, se interpusieron, el 1º de septiembre de 2011, sendos recursos de reposición; el 28 de octubre de 2011 y el 23 de enero de 2012, el IDU profirió las resoluciones N° 4401 y 169, en donde resolvió los recursos interpuestos contra las resoluciones 3455 y 3323, confirmándolas en todas sus partes y modificando el monto del siniestro del amparo de correcto manejo e inversión del anticipo a \$5,954,658,772.

Al cierre del ejercicio la compañía tenía constituidas las reservas correspondientes por el 100% de los importes reclamados a esa fecha por este siniestro.





3.- Resultado técnico.

Como consecuencia de lo comentado en el apartado de primas y siniestros, Segurexpo registró en 2011 una utilidad técnica bruta por importe de 1,837.5 millones de pesos.

Al cierre del ejercicio la compañía ha registrado una provisión para devolución de la comisión de utilidades correspondiente a contratos de reaseguro de ejercicios anteriores. Esta devolución de utilidades aminora el saldo final de ingresos técnicos por comisiones del reaseguro y reduce el resultado técnico neto, que se mantiene positivo por importe de 5,867.3 millones de pesos pero que es inferior al previsto.

4.- Gastos de Administración

Como se ha venido comentando la compañía, durante el ejercicio 2011, puso en marcha una reestructuración organizativa y administrativa. Igualmente, abordó determinados procesos encaminados a concluir la implantación y puesta en marcha de los sistemas informáticos. Todo ello supuso incurrir en unos gastos adicionales que elevaron la cifra de gastos de administración. Estos gastos estaban previstos en el presupuesto de la compañía, de forma que el saldo final se situó un 3% por debajo del estimado, aunque representó un incremento del 16% respecto al saldo registrado en el ejercicio anterior.

5.- Producto de las inversiones

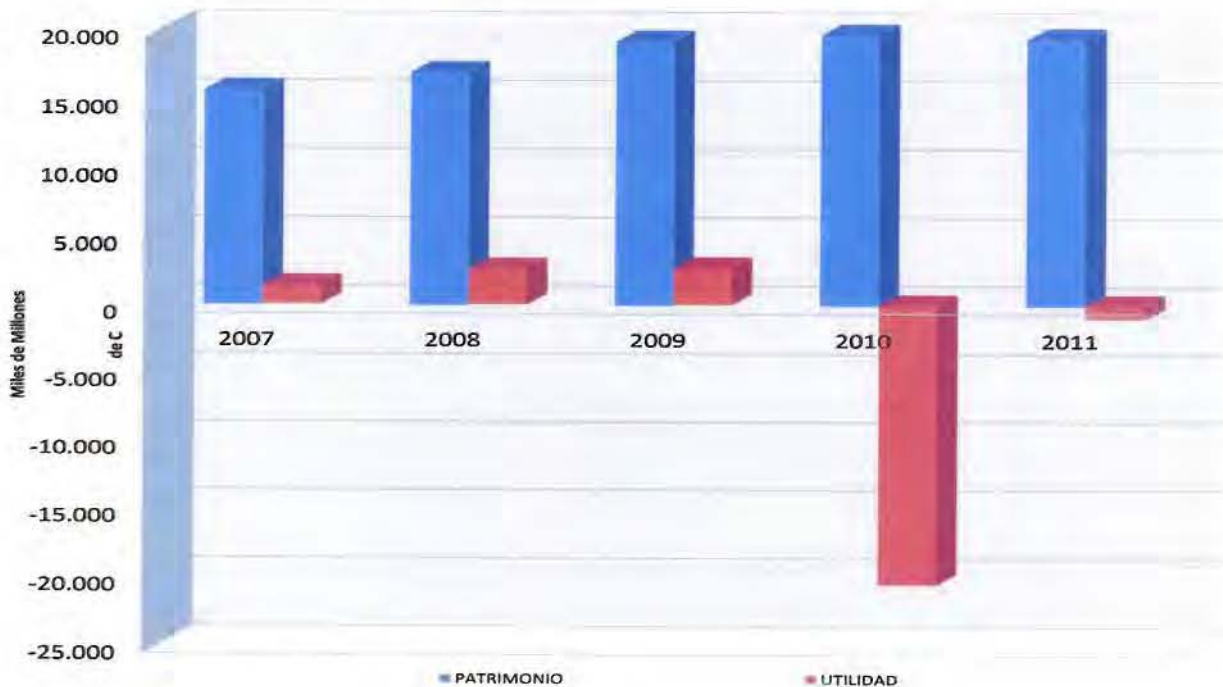
El rendimiento de las inversiones de la compañía es positivo por importe de 1,645.8 millones de pesos. Este resultado se ha visto afectado por los movimientos de apreciación del peso durante el ejercicio y se ha visto beneficiado al cierre del mismo por una ligera recuperación del dólar estadounidense. A la fecha de cierre el tipo de cambio se situó en 1,942.700 pesos por dólar.

El portafolio de la compañía asciende a 44.390 millones de pesos. El 73% de esta cartera se encuentra nominada en pesos colombianos, el 16% en dólares y el 11% en euros. Igualmente, el 38% de la cartera está invertida en deuda colombiana, el 20% en CDT's, el 28% en fondos y el 14 % restante en bonos corporativos.

6.- Resultado Neto

El resultado técnico neto de la compañía ha sido inferior al costo de los gastos de administración, y el producto de las inversiones no ha sido suficiente para compensar la

diferencia. En consecuencia, al cierre del ejercicio la compañía arrojó una pérdida de 988.1 millones de pesos.



GOBIERNO CORPORATIVO Y CONTROL INTERNO

Segurexpo ha adoptado las medidas necesarias para garantizar la correcta adecuación del Sistema de Control Interno –SCI. Ahora bien, es necesario mencionar que a partir de los cambios organizacionales y administrativos surtidos durante el año 2011, se dio la redefinición de políticas y procedimientos internos, por lo que la administración de la sociedad viene desarrollando y actualizando las políticas y prácticas de control interno en función del cumplimiento de su objeto social, en especial lo correspondiente a los elementos de ambiente de control en la gestión de recursos humanos, sistemas de información y gestión de riesgos, aspectos que serán atendidos dentro del primer semestre de 2012, en respuesta a las necesidades de la organización y las recomendaciones efectuadas al respecto por los organismos de control.

Este desarrollo tiene su sustento en diferentes documentos tales como el código de conducta, el código de gobierno corporativo, el reglamento del Comité de Auditoría, los manuales de administración de riesgos y los manuales de procesos, a través de los cuales se soporta la existencia y funcionamiento de un sistema de control, como parte de la cultura organizacional, que es reconocida por parte de todos los integrantes de Segurexpo, y que se consolida a partir



de la definición de principios y normas de comportamiento institucional, tales como la ética, la transparencia, el mejoramiento continuo y la generación de confianza de los Grupos de Interés.

GESTIÓN DE RIESGOS

Durante 2011, Segurexpo continuó el fortalecimiento de los sistemas de administración de riesgos con el fin de que los mismos afiancen su objetivo de contribuir al logro de los objetivos estratégicos de la compañía. La gestión de riesgos de la compañía está compuesta por cinco sistemas: riesgo de mercado –SARM, riesgo operativo –SARO, riesgo de crédito –SARC, riesgo de lavado de activos y de financiación del terrorismo –SARLAFT y riesgos en seguros –SEARS.

1. - Sistema de Administración de Riesgo de Mercado (SARM)

Durante 2011 la compañía actualizó sus políticas y procedimientos en materia de administración de riesgo de mercado, reforzando la estructura mediante la creación del Comité de Inversiones y ampliando la segregación de funciones al interior de las áreas relacionadas con el proceso de tesorería.

2.- Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO)

Durante 2011, con el concurso de las diferentes áreas, se llevó a cabo el plan de capacitación tendiente a fortalecer la cultura organizacional en materia de gestión de riesgos y reporte de eventos de riesgo operativo, y se adelantó la actualización de procesos acordes con la nueva estructura de la compañía.

3.- Sistema de Administración de Riesgo de Crédito (SARC)

El SARC de la compañía se limita a los créditos a empleados que son los únicos que tiene establecidos Segurexpo, dado que no financia primas. Durante 2011 se dio inicio al ajuste del Manual SARC, con base en la realidad actual de la compañía.

4.- Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y de Financiación del Terrorismo –SARLAFT

Durante 2011, la compañía continuó fortaleciendo los controles en los procesos considerados más vulnerables para el riesgo de lavado de activos y/o de financiación del terrorismo, incluyendo nuevas alertas y la adecuación de la plataforma tecnológica para alertas



automáticas y consolidación electrónica de operaciones; así mismo, se impartió capacitación para todos los funcionarios, propendiendo por la cultura de prevención y detección del riesgo.

5.- Sistema de Administración Especial de Riesgos en Seguros (SEARS)

Las políticas acogidas por la Junta Directiva en el SEARS se han reflejado en los diferentes manuales de administración de riesgo y manuales de procesos de las áreas.

SEGURIDAD INFORMÁTICA

Durante 2011, las actividades en materia de seguridad de la información se concentraron en el diagnóstico del cumplimiento de la Circular Externa 052 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia; con base en los resultados obtenidos, se deberán llevar a cabo ajustes a lo largo de 2012 frente a las políticas y mecanismos que lleven al fortalecimiento de los controles, para continuar brindando la seguridad requerida en cuanto a la protección de información de la compañía y de sus clientes.

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 informaciones explícitas e implícita en los estados financieros.

Así mismo, conforme a lo señalado en el artículo 47 de la Ley 222 de 1995, modificado por el artículo 1º de la Ley 603 de 2000, la administración manifiesta que la compañía se encuentra cumpliendo de manera cabal las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor y que para el efecto, previamente a la elaboración de este informe, se realizaron las pruebas de auditoría correspondientes que dan prueba del cotejo realizado para llegar a esta afirmación.

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

A la fecha no se han presentado hechos económicos, que puedan afectar la situación financiera y las perspectivas de la compañía presentadas al 31 de diciembre de 2011.

Finalmente, se informa que en el 2011, Segurexpo pagó al Consorcio Internacional de Aseguradoras de Crédito S.A. –CIAC, accionista de la compañía, un valor de ciento cuarenta y



seis mil setecientos cincuenta y ocho Euros (EU\$ 146,758) por concepto de 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 2009, expidió la póliza de garantía única de cumplimiento 13747 para amparar el contrato celebrado entre Unión Temporal GTM y el Instituto de Desarrollo Urbano –IDU, cuyo objeto consistía en la reparación y mantenimiento de la malla vial del Suroriente de Bogotá. Sobre dicha póliza la compañía recibió avisos de incumplimiento, por lo que al cierre de 2011 la reserva de siniestros avisados asciende a un monto de \$34,354 millones, de los cuales, el ajuste correspondiente a la participación de Segurexpo en el negocio (85%) arrojaba un saldo de \$28,646 millones con cargo a los reaseguradores y de \$555 millones a cargo de la compañía.

Mediante Resoluciones 3323 y 3455 del 15 y 28 de julio de 2011, ratificadas mediante resoluciones 169 del 23 de enero de 2012 y 4401 del 28 de octubre de 2011, respectivamente el IDU declaró los siniestros de amparo de anticipo por \$5.954, 658,772 y de cumplimiento derivado de la declaratoria de caducidad del contrato donde se hizo efectiva la cláusula penal por \$28.016'023.941, respectivamente. A la fecha se encuentra pendiente la determinación por parte del IDU del monto definitivo del pago a cargo de la Aseguradora, por el amparo de cumplimiento, sobre la base de que la resolución establece compensación contra saldos a favor del contratista. En cuanto al pago del siniestro de anticipo, está pendiente la remisión del aviso de cobro por parte del IDU.

Sin perjuicio de que el pago de los siniestros no ha sido exigible a la fecha por las razones expuestas anteriormente, frente al respaldo de reaseguro existe una controversia sobre la cobertura de uno de los reaseguradores que respalda la póliza en mención, aspecto que ha dado lugar a la iniciación de un trámite contencioso en contra del mismo.

De los señores accionistas,

JESÚS URDANGARAY LÓPEZ
Gerente General

ENTIDADES ASEGURADORAS
BALANCE GENERAL COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

DD MM AAAA

(Publicación Autorizada por la Superintendencia Financiera)

ENTIDAD 13 30
TIPO CODIGO

SEGUREXPO DE COLOMBIA S.A.
NOMBRE

CIUDAD

Bogotá

(Millones de Pesos)

| ACTIVO | 31/12/2011 | | 31/12/2010 | | PASIVO Y PATRIMONIO | 31/12/2011 | | 31/12/2010 | |
|---|------------|-------------|------------|-------------|--|----------------|-------------|----------------|-------------|
| | A | A | A | A | | A | A | A | A |
| | DD/MM/AAAA | DD/MM/AAAA | DD/MM/AAAA | DD/MM/AAAA | | DD/MM/AAAA | DD/MM/AAAA | DD/MM/AAAA | DD/MM/AAAA |
| DISPONIBLE | | 3,144.7 | | 2,084.9 | CUENTAS POR PAGAR ACTIVIDAD ASEGURADORA | | 6,655.8 | | 8,783.3 |
| COMPROMISOS DE REVENTA DE INVERSIONES | | 0.0 | | 0.0 | Coaseguradores | 253.2 | | 215.4 | |
| INVERSIONES | | 44,390.7 | | 35,198.8 | Reaseguradores | 5,250.8 | | 7,715.1 | |
| Inversiones Negociables en Títulos de Deuda | 26,798.9 | | 17,539.4 | | Siniestros liquidados por pagar | 630.7 | | 55.4 | |
| Inversiones Negociables en Títulos Participativos | 10,076.5 | | 13,660.7 | | Otras | 521.1 | | 797.4 | |
| Inversiones para Mantener Hasta el Vencimiento | 6,769.6 | | 3,270.9 | | CUENTAS POR PAGAR | | 10,147.2 | | 22,473.1 |
| Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos Participativos | 1,095.3 | | 1,075.9 | | Comisiones, honorarios, intereses | 749.3 | | 728.1 | |
| Menos: Provisión | (349.6) | | (348.1) | | Otras | 9,397.9 | | 21,745.0 | |
| CUENTAS POR COBRAR ACTIVIDAD ASEGURADORA | | 43,307.9 | | 22,258.8 | RESERVAS TECNICAS DE SEGUROS | | 59,968.5 | | 23,135.5 |
| Coaseguradores | 17.4 | | 11.6 | | De riesgos en curso | 1,159.3 | | 1,369.2 | |
| Reaseguradores | 770.1 | | 985.1 | | Depósitos retenidos a reaseguradores del exterior | 3,387.6 | | 3,917.2 | |
| Siniestros pendientes parte reaseguradores | 39,124.8 | | 7,600.4 | | Reserva desviación de siniestralidad | 8,164.0 | | 2,033.2 | |
| Siniestros pendientes garantizados por la nación | 0.0 | | 6,002.5 | | Reserva para siniestros avisados | 8,132.8 | | 2,213.0 | |
| Primas por recaudar | 3,911.7 | | 8,378.0 | | Reserva para siniestros pendientes parte reaseguradores | 39,124.8 | | 7,600.4 | |
| Menos: Provisión | (516.1) | | (718.8) | | Reserva para siniestros pendientes garantiz. por Nación Seg. Créd. Expor | 0.0 | | 6,002.5 | |
| CUENTAS POR COBRAR | | 449.8 | | 182.0 | OTROS PASIVOS | | 39,494.9 | | 53,734.5 |
| Pagos por cuenta de terceros | 0.0 | | 0.0 | | Obligaciones laborales consolidadas | 234.7 | | 343.4 | |
| Comisiones, honorarios, servicios, intereses | 0.0 | | 0.0 | | Ingresos anticipados | 38,998.9 | | 53,071.4 | |
| Intermediarios | 7.2 | | 12.6 | | Impuestos | 261.3 | | 319.7 | |
| Otras | 528.3 | | 213.7 | | PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES | | 300.5 | | 905.2 |
| Menos: Provisión | (85.7) | | (44.3) | | Comisiones causadas sobre primas por recaudar | 289.5 | | 830.3 | |
| BIENES REALIZABLES Y RECIBIDOS EN PAGO | | 279.3 | | 282.5 | Otros | 11.0 | | 74.9 | |
| Bienes recibidos en pago | 279.3 | | 282.5 | | TOTAL PASIVO | | 116,566.9 | | 109,031.6 |
| PROPIEDADES Y EQUIPO | | 1,593.9 | | 1,669.1 | PATRIMONIO | | 19,478.6 | | 19,754.5 |
| Terrenos, edificios y construcciones en curso | 2,227.1 | | 2,226.6 | | CAPITAL SOCIAL | | 33,231.2 | | 33,231.2 |
| Equipo, muebles y enseres de oficina | 634.8 | | 632.5 | | Número de acciones | 25,373,055.679 | | 25,373,055.679 | |
| Equipo de computación | 882.3 | | 826.5 | | Valor nominal de cada acción | 1.3 | | 1.3 | |
| Otros | 84.0 | | 95.0 | | RESERVAS | | 4,909.4 | | 4,909.4 |
| Menos: Depreciación acumulada | (2,234.3) | | (2,111.5) | | Reserva legal | 3,915.9 | | 3,915.9 | |
| OTROS ACTIVOS | | 41,982.2 | | 66,905.6 | Reservas estatutarias y ocasionales | 993.5 | | 993.5 | |
| Aportes permanentes | 9.7 | | 9.7 | | SUPERAVIT O DEFICIT | | 2,828.5 | | 2,116.3 |
| Gastos pagados por anticipado y cargos diferidos | 35,525.2 | | 46,949.7 | | Prima en colocación de acciones | 1,029.4 | | 1,029.4 | |
| Otros | 6,447.3 | | 19,946.2 | | Ganancias o pérdidas no realizadas en inversiones disponibles para la ve | 27.8 | | 8.2 | |
| VALORIZACIONES | | 1,804.3 | | 1,136.8 | Valorizaciones | 1,804.3 | | 1,136.8 | |
| Aportes permanentes | 0.0 | | 0.0 | | Desvalorizaciones | (907.3) | | (932.4) | |
| Propiedades y equipo | 1,784.2 | | 1,110.2 | | Revalorización del patrimonio | 874.3 | | 874.3 | |
| Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos Participativos de baja o mínima bursatilidad o sin cotización en bolsa | 20.1 | | 26.6 | | RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES | | (20,502.4) | | 0.0 |
| DESVALORIZACIONES | | (907.3) | | (932.4) | RESULTADOS DEL EJERCICIO | | (988.1) | | (20,502.4) |
| Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos Participativos de baja o mínima bursatilidad o sin cotización en bolsa | (907.3) | | (932.4) | | TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | | 136,045.5 | | 128,786.1 |
| TOTAL ACTIVO | | 136,045.5 | | 128,786.1 | | | | | |
| CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN | | | | | CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN | | | | |
| CUENTAS CONTINGENTES ACREEDORAS POR CONTRA | | 1,237,042.4 | | 750,293.2 | CUENTAS CONTINGENTES ACREEDORAS | | 1,237,042.4 | | 750,293.2 |
| | | | | | Créditos aprobados no desembolsados | 0.0 | | 0.0 | |
| | | | | | Obligaciones en opciones | 0.0 | | 0.0 | |
| | | | | | Otras | 1,237,042.4 | | 750,293.2 | |
| CUENTAS CONTINGENTES DEUDORAS | | 22,557.3 | | 0.0 | CUENTAS CONTINGENTES DEUDORAS POR CONTRA | | 22,557.3 | | 0.0 |
| Derechos en opciones | 0.0 | | 0.0 | | | | | | |
| Otras | 22,557.3 | | 0.0 | | CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS POR CONTRA | | 219,275.9 | | 275,686.6 |
| CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS | | 219,275.9 | | 275,686.6 | CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS | | 859,613.7 | | 22,255.2 |
| CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS POR CONTRA | | 859,613.7 | | 22,255.2 | Capitalización por revalorización del patrimonio | 1,727.5 | | 1,727.5 | |
| TOTAL CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN | | 2,338,489.3 | | 1,048,235.0 | TOTAL CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN | | 2,338,489.3 | | 1,048,235.0 |
| UTILIDAD (PERDIDA) POR ACCION (En pesos) | | | | | | | (0.039) | | (2.562) |

JESÚS URDANARAY LOPEZ
REPRESENTANTE LEGAL

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

CLAUDIA CRUZ SILVA
REVISOR FISCAL
T.P. 109788 - T

(Véase mi informe del 28 de febrero de 2012)

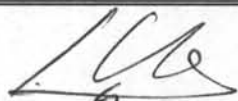
SUPERINTENDENCIA FINANCIERA
DE COLOMBIA

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

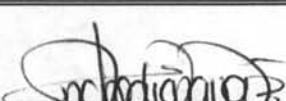
ENTIDAD 13 30 SEGUREXPO DE COLOMBIA S.A. CIUDAD Bogotá
TIPO CODIGO NOMBRE

(Millones de Pesos)

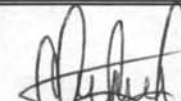
| | PERIODOS COMPRENDIDOS | | | |
|---|------------------------------|-----------------------------|------------------------------|-----------------------------|
| | DEI 01/01/2011 DD/MM/AAAA | AL 31/12/2011 DD/MM/AAAA | DEI 01/01/2010 DD/MM/AAAA | AL 31/12/2010 DD/MM/AAAA |
| INGRESOS OPERACIONALES DIRECTOS | | 48,382.1 | | 85,798.5 |
| Primas emitidas | 32,314.4 | | 34,267.6 | |
| Liberación de reservas | 2,150.8 | | 3,809.6 | |
| Productos de reaseguros | 13,916.9 | | 47,721.3 | |
| GASTOS OPERACIONALES DIRECTOS | | 43,823.6 | | 104,466.4 |
| Siniestros liquidados | 4,543.8 | | 64,827.2 | |
| Constitución de reservas | 5,018.9 | | 4,592.3 | |
| Costos de reaseguros | 30,035.2 | | 29,930.7 | |
| Comisiones | 4,225.7 | | 5,116.2 | |
| RESULTADO OPERACIONAL DIRECTO | | 4,558.5 | | (18,667.9) |
| OTROS INGRESOS OPERACIONALES | | 3,582.7 | | 5,590.2 |
| Utilidad en Valoración de Inversiones Negociables en Títulos de Deuda | 1,567.4 | | 377.8 | |
| Utilidad en Valoración de Inversiones Negociables en Títulos Participativos | 356.5 | | 311.3 | |
| Utilidad en Valoración de Inversiones para Mantener Hasta el Vencimiento | 274.9 | | 578.6 | |
| Cambios | 0.0 | | 54.7 | |
| Dividendos y participaciones | 0.0 | | 51.1 | |
| Otros: [Utilidad en venta de inversiones y de cartera, en venta bienes realizables, por derivados y otros] | 1,383.9 | | 4,216.7 | |
| OTROS GASTOS OPERACIONALES | | 8,426.0 | | 7,086.1 |
| Pérdida en Valoración de Inversiones Negociables en Títulos de Deuda | 29.1 | | 72.1 | |
| Gastos de personal | 4,418.5 | | 3,417.0 | |
| Cambios | 510.2 | | 179.7 | |
| Otros: [Pérdida en venta de inversiones, honorarios, impuestos arrendamientos, seguros, por derivados y otros] | 3,468.2 | | 3,417.4 | |
| RESULTADO OPERACIONAL ANTES DE PROVISIONES | | (284.8) | | (20,163.8) |
| DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES | | 196.5 | | 371.2 |
| PROVISIONES | | 1.4 | | 5.7 |
| Inversiones | 137.5 | | 324.0 | |
| Cartera de créditos y Cuentas por cobrar actividad aseguradora | 0.0 | | 0.0 | |
| Propiedades y Equipo | 57.6 | | 41.4 | |
| Otras | | 237.7 | | 258.7 |
| DEPRECIACIONES | | 302.0 | | 194.0 |
| AMORTIZACIONES | | (1,021.0) | | (20,987.7) |
| RESULTADO OPERACIONAL NETO | | 829.7 | | 1,031.4 |
| INGRESOS NO OPERACIONALES | | 829.7 | | 1,031.4 |
| Ingresos no operacionales | 829.7 | | 1,031.4 | |
| GASTOS NO OPERACIONALES | | 625.3 | | 346.1 |
| Gastos no operacionales | 625.3 | | 346.1 | |
| RESULTADO NETO NO OPERACIONAL | | 204.4 | | 685.3 |
| UTILIDAD/ EXCEDENTE (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA | | (816.6) | | (20,302.4) |
| IMPUESTO A LA RENTA Y COMPLEMENTARIOS | | 171.5 | | 200.0 |
| UTILIDAD/ EXCEDENTE (PERDIDA) DEL EJERCICIO | | (988.1) | | (20,502.4) |



JESÚS URDANGARAY LOPEZ
REPRESENTANTE LEGAL



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



CLAUDIA CRUZ SILVA
REVISOR FISCAL
T.P. 109788 - T

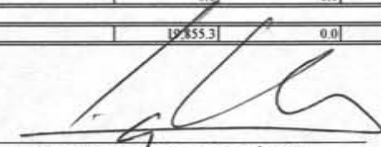
SUPERINTENDENCIA FINANCIERA
DE COLOMBIA

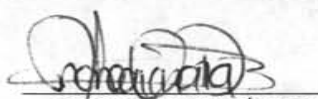
ENTIDAD : 13 30
TIPO CODIGO

SEGUREXPO DE COLOMBIA S.A. ASEGURADORA DE CRÉDITO Y DEL COMERCIO EXTERIOR
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 | 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, de deuda interna | 3,772.7 | 0.0 | 0.0 | 3,772.7 | 2,643.0 | 0.0 | 158.8 | 2,801.8 | 6,415.7 | 0.0 | 158.8 | 6,574.5 |
| 0 | Emitidos o garantizados por la nación, de deuda externa | 2,470.4 | 0.0 | 0.0 | 2,470.4 | 2,971.8 | 0.0 | 0.0 | 2,971.8 | 5,442.2 | 0.0 | 0.0 | 5,442.2 |
| 015 | Otros títulos de deuda pública | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 020 | Emitidos o garantizados por FOGAFIN o FOGACOOOP | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 025 | Bonos y títulos hipotecarios | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 030 | Titularización | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 035 | Emitidos, avalados o garantizados por entidades vigiladas por la Superintendencia Bancaria | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 197.5 | 0.0 | 0.0 | 197.5 | 197.5 | 0.0 | 0.0 | 197.5 |
| 040 | Emitidos por entidades no vigiladas por la Superintendencia Bancaria | 0.0 | 0.0 | 2,527.7 | 2,527.7 | 491.0 | 0.0 | 4,083.1 | 4,574.1 | 491.0 | 0.0 | 6,610.8 | 7,101.8 |
| 045 | Emitidos, avalados o garantizados por gobiernos extranjeros, entidades multilaterales, bancos centrales extranjeros, bancos extranjeros y otros residentes del exterior. | 13,612.2 | 0.0 | 0.0 | 13,612.2 | 389.0 | 0.0 | 0.0 | 389.0 | 14,001.2 | 0.0 | 0.0 | 14,001.2 |
| 050 | Otros títulos | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 055 | Derechos de recompra | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 999 | Subtotal | 19,855.3 | 0.0 | 2,527.7 | 22,383.0 | 6,692.3 | 0.0 | 4,241.9 | 10,934.2 | 26,547.6 | 0.0 | 6,769.6 | 33,317.2 |
| TITULOS PARTICIPATIVOS | | | | | | | | | | | | | |
| 060 | Acciones de alta bursatilidad | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 065 | Acciones de media bursatilidad | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 29.4 | 0.0 | 29.4 | 0.0 | 29.4 | 0.0 | 29.4 |
| 070 | Acciones de baja bursatilidad | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 86.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 86.0 | 0.0 | 86.0 |
| 075 | Acciones de minima bursatilidad | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 080 | Acciones sin cotización en bolsa | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 92.6 | 0.0 | 92.6 | 0.0 | 92.6 | 0.0 | 92.6 |
| 085 | En Fondos Nacionales | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 9,246.2 | 0.0 | 0.0 | 9,246.2 | 9,246.2 | 0.0 | 0.0 | 9,246.2 |
| 090 | En Fondos Extranjeros | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 732.1 | 0.0 | 0.0 | 732.1 | 732.1 | 0.0 | 0.0 | 732.1 |
| 095 | Titularización | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 100 | Otros Títulos Participativos | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 105 | Derechos de Recompra | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 999 | Subtotal | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 9,978.3 | 208.1 | 0.0 | 10,100.3 | 9,978.3 | 208.1 | 0.0 | 10,186.3 |
| 999 | TOTAL | 19,855.3 | 0.0 | 2,527.7 | 22,383.0 | 16,670.5 | 208.1 | 4,241.9 | 21,034.5 | 36,525.8 | 208.1 | 6,769.6 | 43,503.5 |


JESUS URDANGARAY LÓPEZ
Representante Legal


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



Informe del Revisor Fiscal

A los señores Accionistas de
Segurexpo de Colombia S. A.

28 de febrero de 2012

He auditado el balance general de Segurexpo de Colombia S. A. al 31 de diciembre de 2011 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo del año terminado en esa fecha, y el resumen de las principales políticas contables indicadas en la Nota 2 y otras notas explicativas. Los estados financieros de Segurexpo de Colombia S. A. correspondientes al año 2010 fueron auditados por otro contador público, quien en informe de fecha 25 de febrero de 2011 expresó una opinión sin salvedades sobre los mismos.

La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y correcta presentación de estos estados financieros de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones vigiladas por la Superintendencia Financiera. Esta responsabilidad incluye diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y razonable presentación de los estados financieros para que estén libres de errores de importancia relativa debido a fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables que son razonables en las circunstancias.

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros con base en mi auditoría. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones de revisoría fiscal y llevé a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Estas normas requieren que la revisoría fiscal cumpla con requisitos éticos y que planee y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores de importancia relativa.

Una auditoría de estados financieros implica, entre otras cosas, realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los valores y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores de importancia relativa en los estados financieros. En la evaluación de esos riesgos el revisor fiscal considera el control interno relevante de la Compañía para la preparación y razonable presentación de los estados financieros con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables usadas y de las estimaciones contables realizadas por la administración de la Compañía, así como evaluar la presentación de los estados financieros en conjunto. Considero que la evidencia de auditoría que obtuve proporciona una base razonable para fundamentar la opinión que expreso a continuación.



***A los señores Accionistas de
Segurexpo de Colombia S. A.***

28 de febrero de 2012

En mi opinión, los citados estados financieros auditados por mí, que fueron fielmente tomados de los libros, presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación financiera de Segurexpo de Colombia S. A. al 31 de diciembre de 2011 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera, los cambios en el patrimonio de los accionistas y sus flujos de efectivo del año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones vigiladas por la Superintendencia Financiera, según se indica en la Nota 2 a los estados financieros, aplicados de manera uniforme en el año 2011 en relación con el período anterior.

Con base en el desarrollo de mis demás labores de Revisoría Fiscal, conceptúo:

- a. Que durante el año 2011 la contabilidad de la Compañía se llevó de conformidad con las normas legales y la técnica contable; las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustaron a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y de la Junta Directiva; la correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevaron y conservaron debidamente.
- b. Se observaron medidas adecuadas de control interno y de conservación y custodia de los bienes de la Compañía y de terceros en su poder y he realizado seguimiento a mis recomendaciones efectuadas para mejorar el control interno, de las cuales su implementación es de aproximadamente el 60%, salvo por algunas debilidades asociadas con los sistemas de información, sobre las cuales la administración ha venido tomando las medidas correctivas y espera culminar su implantación durante 2012 y que en mi criterio no tienen un efecto material en los estados financieros de la Compañía.
- c. La Compañía ha dado cumplimiento a las normas establecidas en la Circular Externa Número 100 de 1995, mediante la cual la Superintendencia Financiera establece criterios y procedimientos relacionados con la evaluación, clasificación y revelación de la cartera de créditos - SARC y bienes recibidos en pago de obligaciones, evaluación del riesgo de mercado - SARM, administración de los riesgos operativos - SARO, y en la Circular Externa 007 de 1996 riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo - SARLAFT, salvo por algunas deficiencias en los Sistemas de Administración de Riesgo Operacional y de Mercado que están siendo corregidas por la Compañía, teniéndose que tanto el balance general y el estado de resultados reflejan adecuadamente el impacto de los diferentes riesgos a que se ve expuesta la entidad en desarrollo de su actividad, medidos de acuerdo con los sistemas de administración de riesgos implementados.



***A los señores Accionistas de
Segurexpo de Colombia S. A.***

28 de febrero de 2012

- d. Las reservas técnicas de seguros de la Compañía son adecuadas y suficientes.
- e. Se liquidaron en forma correcta y se pagaron en forma oportuna los aportes al Sistema de Seguridad Social Integral, y
- f. Existe la debida concordancia entre la información contable incluida en el informe de gestión de los administradores y la incluida en los estados financieros adjuntos.

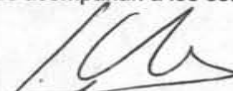
A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Claudia Patricia Cruz Silva', is written over the typed name.

Claudia Patricia Cruz Silva
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No.109788-T

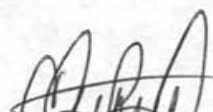
Segurexpo de Colombia S.A. Aseguradora de Crédito y del Comercio Exterior
Balance General
Al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en miles de pesos)

| <u>Activo</u> | Al 31 de diciembre de: | | <u>Pasivo y Patrimonio de los Accionistas</u> | Al 31 de diciembre de: | |
|---|------------------------|---------------|--|------------------------|---------------|
| | <u>2011</u> | <u>2010</u> | | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
| Activo Corriente | | | Pasivo Corriente | | |
| Disponible (nota 3) | \$ 3,144,732 | 2,084,956 | Cuentas por pagar actividad aseguradora (nota 11) | \$ 6,655,801 | 8,783,358 |
| Inversiones, neto (nota 4) | 44,390,654 | 35,198,833 | Cuentas por pagar (nota 12) | 3,449,545 | 3,259,308 |
| Cuentas por cobrar actividad aseguradora, neto (nota 5) | 43,307,865 | 22,258,827 | Reservas técnicas de seguros (nota 13) | 51,804,466 | 21,102,304 |
| Cuenta por cobrar, neto (nota 6) | 449,794 | 182,001 | Otros pasivos (nota 14) | 234,709 | 343,438 |
| Otros activos (nota 9) | 690,648 | 749,478 | Pasivos estimados y provisiones (nota 15) | 300,540 | 905,193 |
| Total activo corriente | 91,983,693 | 60,474,095 | Total pasivo corriente | 62,445,061 | 34,393,601 |
| Activo no corriente | | | Pasivo no corriente | | |
| Bienes realizables y recibidos en dación de pago (nota 7) | 279,273 | 282,483 | Cuentas por pagar (nota 12) | 6,697,656 | 19,213,806 |
| Propiedades y equipo, neto (notas 8 y 10) | 1,593,977 | 1,669,102 | Reservas técnicas de seguros (nota 13) | 8,164,030 | 2,033,156 |
| Otros activos (nota 9) | 41,291,578 | 66,156,190 | Otros pasivos (nota 14) | 39,260,144 | 53,391,078 |
| Valorizaciones (desvalorizaciones), neto (nota 10) | 897,028 | 204,328 | Total pasivo no corriente | 54,121,830 | 74,638,040 |
| Total activo no corriente | 44,061,856 | 68,312,103 | Total pasivo | 116,566,891 | 109,031,641 |
| | | | Patrimonio de los accionistas (nota 16): | | |
| | | | Capital social | 33,231,225 | 33,231,225 |
| | | | Reservas | 4,909,418 | 4,909,418 |
| | | | Prima en colocación de acciones | 1,029,373 | 1,029,373 |
| | | | Ganancia o pérdida en títulos participativos | 27,773 | 8,229 |
| | | | Valorizaciones (desvalorizaciones), neto (nota 10) | 897,028 | 204,328 |
| | | | Revalorización del patrimonio | 874,356 | 874,356 |
| | | | Resultado de ejercicios anteriores | (20,502,372) | 0.00 |
| | | | Resultado del ejercicio | (988,143) | (20,502,372) |
| | | | Patrimonio de los accionistas, neto | 19,478,658 | 19,754,557 |
| | | | | | |
| Total activo | \$ 136,045,549 | 128,786,198 | Total pasivo y patrimonio de los accionistas | \$ 136,045,549 | 128,786,198 |
| | | | | | |
| Cuentas de orden (nota 17): | | | Cuentas de orden (nota 17): | | |
| Deudoras | 219,275,906 | 275,686,554 | Deudoras por contra | 219,275,906 | 275,686,554 |
| Contingentes | 1,259,599,683 | 750,293,173 | Contingentes | 1,259,599,683 | 750,293,173 |
| Acreedoras por contra | 859,613,710 | 22,255,168 | Acreedoras | 859,613,710 | 22,255,168 |
| | \$ 2,338,489,299 | 1,048,234,895 | | \$ 2,338,489,299 | 1,048,234,895 |

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.


JESÚS URDANGARAY LÓPEZ
Representante Legal


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


CLAUDIA PATRICIA CRUZ SILVA
Revisor Fiscal
T.P. 109788 - T

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

Estados de Resultados

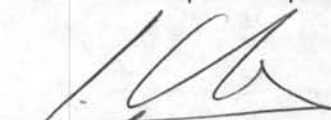
Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2011

(Con cifras comparativas con el año terminado el 31 de diciembre de 2010)

(Expresados en miles de pesos)

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|---|---------------------|---------------------|
| Primas: | | |
| Crédito externo | \$ 2,825,326 | 3,498,551 |
| Cumplimiento | 11,297,178 | 16,144,820 |
| Responsabilidad civil | 749,213 | 1,752,518 |
| Crédito interno | 3,936,251 | 3,845,616 |
| Riesgo político | 2,480,661 | 2,969,225 |
| Primas emitidas | <u>21,288,629</u> | <u>28,210,730</u> |
| Primas diferidas cumplimiento - Responsabilidad Civil | <u>11,025,790</u> | <u>6,056,866</u> |
| Total primas emitidas | <u>32,314,419</u> | <u>34,267,596</u> |
| Primas cedidas en reaseguro, brutas | (16,488,633) | (22,241,946) |
| Primas cedidas diferidas | <u>(10,426,189)</u> | <u>(5,609,352)</u> |
| Primas cedidas en reaseguro, neto | <u>(26,914,822)</u> | <u>(27,851,298)</u> |
| Total primas retenidas | <u>5,399,597</u> | <u>6,416,298</u> |
| Reserva técnica (nota 18) | 209,882 | 144,956 |
| Total primas devengadas | <u>5,609,479</u> | <u>6,561,254</u> |
| Siniestros: | | |
| Siniestros pagados | (4,543,814) | (64,818,117) |
| Recobros | 1,012,790 | 1,160,992 |
| Reembolso siniestros sobre cesiones | <u>3,568,952</u> | <u>38,915,432</u> |
| Total siniestros retenidos | <u>37,928</u> | <u>(24,741,693)</u> |
| Reserva para siniestros (nota 19) | <u>(3,077,977)</u> | <u>(927,625)</u> |
| Total siniestros | <u>(3,040,049)</u> | <u>(25,669,318)</u> |
| Utilidad (pérdida) técnica bruta | <u>2,569,430</u> | <u>(19,108,064)</u> |
| Otros productos de seguros y reaseguro (nota 20) | 10,714,644 | 9,110,772 |
| Otros costos de seguros (nota 21) | (3,120,368) | (2,079,402) |
| Gastos de ventas | <u>(4,225,647)</u> | <u>(5,116,243)</u> |
| Utilidad (pérdida) técnica neta | <u>5,938,059</u> | <u>(17,192,937)</u> |
| Producto de inversiones (nota 22) | 1,647,261 | 3,639,368 |
| Gastos administrativos (nota 23) | <u>(8,606,430)</u> | <u>(7,434,140)</u> |
| Pérdida operacional | <u>(1,021,110)</u> | <u>(20,987,709)</u> |
| Otros ingresos no operacionales, neto (nota 24) | 829,723 | 1,031,411 |
| Otros gastos no operacionales, neto (nota 25) | <u>(625,300)</u> | <u>(346,074)</u> |
| Pérdida antes de impuesto sobre la renta | (816,687) | (20,302,372) |
| Provisión impuesto sobre la renta (nota 26) | <u>(171,456)</u> | <u>(200,000)</u> |
| Pérdida del ejercicio | <u>\$ (988,143)</u> | <u>(20,502,372)</u> |
| Pérdida neta por acción (en pesos) | <u>\$ (0.0389)</u> | <u>(2.562)</u> |

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.



JESÚS URDANGARAY LOPEZ
Representante Legal



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

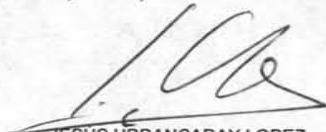


CLAUDIA PATRICIA CRUZ SILVA
Revisor Fiscal
T.P. 109788 - T


Segurexpo de Colombia S.A. Aseguradora de Crédito y del Comercio Exterior
 Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas
 Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2011
 (Con cifras comparativas con el año terminado el 31 de diciembre de 2010)
 (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 2009 | \$ 7,773,764 | 3,673,161 | 1,240,566 | 1,029,373 | 1,979,247 | 266,733 | 874,356 | 2,426,915 | 19,264,115 |
| Incrementos del Capital: | | | | | | | | | |
| Capitalización 1,856,314,395 acciones dividendos decretados en acciones el 30 de agosto a \$1.30970527 (pesos) por acción | 2,431,224 | - | - | - | - | - | - | - | 2,431,224 |
| Capitalización en efectivo el 28 de octubre de 835,649,812 acciones a \$1.30970527 (pesos) por acción | 1,094,456 | - | - | - | - | - | - | - | 1,094,456 |
| Capitalización en efectivo el 29 de octubre de 864,149,205 acciones a \$1.30970527 (pesos) por acción | 1,131,781 | - | - | - | - | - | - | - | 1,131,781 |
| Capitalización en efectivo el 17 de noviembre de 7,940,717,838 acciones a \$1.30970527 (pesos) por acción | 10,400,000 | - | - | - | - | - | - | - | 10,400,000 |
| Capitalización en efectivo el 23 de diciembre de 7,940,717,837 acciones a \$1.30970527 (pesos) por acción | 10,400,000 | - | - | - | - | - | - | - | 10,400,000 |
| Apropiación de reservas | - | 242,692 | (247,001) | - | - | - | - | 4,309 | - |
| Pago dividendos en acciones de \$0.409606948860271 (pesos) por acción sobre 5,935,506,594 acciones en circulación | - | - | - | - | - | - | - | (2,431,224) | (2,431,224) |
| Resultado títulos participativos | - | - | - | - | (1,971,018) | - | - | - | (1,971,018) |
| Desvalorizaciones | - | - | - | - | - | (62,405) | - | - | (62,405) |
| Resultado ejercicio 2010 | - | - | - | - | - | - | - | (20,502,372) | (20,502,372) |
| Saldos al 31 de diciembre de 2010 | <u>33,231,225</u> | <u>3,915,853</u> | <u>993,565</u> | <u>1,029,373</u> | <u>8,229</u> | <u>204,328</u> | <u>874,356</u> | <u>(20,502,372)</u> | <u>19,754,557</u> |
| Resultado títulos participativos | - | - | - | - | 19,544 | - | - | - | 19,544 |
| Valorizaciones | - | - | - | - | - | 692,700 | - | - | 692,700 |
| Resultado ejercicio 2011 | - | - | - | - | - | - | - | (988,143) | (988,143) |
| Saldos al 31 de diciembre de 2011 | <u>\$ 33,231,225</u> | <u>3,915,853</u> | <u>993,565</u> | <u>1,029,373</u> | <u>27,773</u> | <u>897,028</u> | <u>874,356</u> | <u>(21,490,515)</u> | <u>19,478,658</u> |

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.


 JESUS URDANGARAY LOPEZ
 Representante Legal


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


 CLAUDIA PATRICIA CRUZ SILVA
 Revisor Fiscal
 T.P. 109788 - T

(Véase mi informe del 28 de febrero de 2012)

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

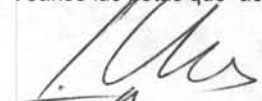
Estados de Flujos de Efectivo


Años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010


(Expresados en miles de pesos)

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--|---------------------|---------------------|
| Flujos de efectivo por actividades de operación: | | |
| Recibido de (pagado) a clientes: | | |
| Recaudo de primas | \$ 25,426,315 | 42,224,302 |
| Siniestros pagados | (3,968,550) | (65,857,030) |
| Recobros siniestros Compañía | 1,012,790 | 1,160,992 |
| Otras actividades | 17,825 | 107,117 |
| | <u>22,488,380</u> | <u>(22,364,619)</u> |
| Recibido de (pagado) a, reaseguradores, proveedores y empleados: | | |
| Comisiones recibidas de reaseguradores | 5,759,008 | 7,005,725 |
| Reembolso de siniestros | 3,568,952 | 38,915,431 |
| Comisiones pagadas a intermediarios | (3,085,117) | (6,182,196) |
| Reaseguradores | (20,323,693) | (34,618,680) |
| Recobro siniestros parte reaseguro | (731,936) | (835,820) |
| Pagado a empleados | (4,527,275) | (3,416,958) |
| Pagado a proveedores y otras cuentas por pagar | (4,025,026) | (4,965,564) |
| | <u>(23,365,087)</u> | <u>(4,098,062)</u> |
| Efectivo generado en actividades de operación | <u>(876,707)</u> | <u>(26,462,682)</u> |
| Flujos de efectivo por actividades de inversión: | | |
| Aumento de inversiones | 2,194,399 | 5,809,520 |
| Compras de propiedad, planta y equipo | (257,916) | (902,841) |
| Efectivo neto provisto por actividades de inversión | <u>1,936,483</u> | <u>4,906,679</u> |
| Flujos de efectivo por actividades de financiación: | | |
| Capitalización o desembolsos de aumentos de capital | 0 | 23,026,237 |
| Efectivo neto provisto por actividades de Financiación | <u>0</u> | <u>23,026,237</u> |
| Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo | 1,059,776 | 1,470,234 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año | 2,084,958 | 614,724 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año | <u>\$ 3,144,734</u> | <u>2,084,958</u> |
| Resultados del ejercicio | (988,143) | (20,502,372) |
| Conciliación entre los resultados del ejercicio y el efectivo neto | | |
| Provisto en actividades de operación: | | |
| Depreciación | 237,685 | 258,749 |
| Provisiones | 195,125 | 371,181 |
| Valorización inversiones | (2,393,979) | (3,695,570) |
| Amortizaciones | 301,971 | 194,027 |
| Reservas técnicas, neto | 2,868,094 | 782,669 |
| Provisión impuesto de renta | 171,456 | 200,000 |
| Efecto neto diferimiento pólizas con vigencia mayor a un año | (3,646,390) | (2,390,944) |
| Cambios netos en activos y pasivos: | | |
| Cuentas por cobrar actividad aseguradora | 4,335,284 | 14,013,572 |
| Reaseguradores del exterior cuenta corriente | 0 | (880,164) |
| Cuentas por cobrar | (325,396) | (778,709) |
| Gastos pagados por anticipado | (51,731) | (12,979) |
| Cargos diferidos | 677,729 | 1,634,415 |
| Créditos a empleados | 9,735 | (5,770) |
| Diversos | 100,826 | - |
| Cuentas por pagar actividad aseguradora | (2,646,154) | (11,225,632) |
| Cuentas por pagar | 149,102 | (1,463,874) |
| Obligaciones a favor de intermediarios | (567,953) | (928,888) |
| Otros pasivos | 696,032 | (2,032,393) |
| Efectivo neto provisto por actividades de operación | <u>\$ (876,707)</u> | <u>(26,462,682)</u> |

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.


JESÚS URDANGARAY LÓPEZ
 Representante Legal


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



CLAUDIA PATRICIA CRUZ SILVA
 Revisor Fiscal
 T.P. 109788 - T


Segurexpo de Colombia S.A. Aseguradora de Crédito y del Comercio Exterior
 Estados de Cambios en la Situación Financiera
 Años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010
 (Expresados en miles de pesos)

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--|---------------------|---------------------|
| Origen de Fondos | | |
| Pérdida neta del ejercicio | \$ (988,143) | (20,502,372) |
| Partidas que no proveen (no utilizan) capital de trabajo: | | |
| Depreciación | 237,685 | 258,749 |
| Amortizaciones | 301,971 | (378,940) |
| Reservas técnicas, neto | 2,474,082 | (1,586,091) |
| Efecto neto diferimiento pólizas con vigencia mayor a un año | (1,995,902) | (756,530) |
| Capital de trabajo provisto en las operaciones | <u>29,693</u> | <u>(22,965,184)</u> |
| Valorización inversiones en títulos participativos | 19,543 | - |
| Traslado de corriente a largo plazo reserva de desviación(reserva de siniestros) | 3,656,793 | - |
| Capitalización | - | 23,026,237 |
| Total origen de fondos | <u>3,706,029</u> | <u>61,053</u> |
| Aplicación de Fondos | | |
| Traslado al corriente de títulos participativos | - | 1,971,018 |
| Adquisición de activos | 247,891 | 340,254 |
| Total Aplicación de Fondos | <u>247,891</u> | <u>2,311,272</u> |
| Aumento (disminución) en el Capital de Trabajo | <u>\$ 3,458,138</u> | <u>(2,250,219)</u> |
| Cambios en los componentes del Capital de Trabajo | | |
| Aumento (disminución) en el activo corriente: | | |
| Disponible | 1,059,776 | 1,470,232 |
| Inversiones, neto | 9,191,821 | (7,316,824) |
| Cuentas por cobrar actividad aseguradora, neto | 21,049,038 | (50,447,593) |
| Cuentas por cobrar, neto | 267,793 | 71,641 |
| Otros activos | (58,830) | 673,983 |
| | <u>31,509,598</u> | <u>(55,548,561)</u> |
| Aumento (disminución) en el pasivo corriente: | | |
| Cuentas por pagar actividad aseguradora | (2,127,557) | (7,073,087) |
| Cuentas por pagar | 190,237 | (2,703,687) |
| Reservas técnicas de seguros | 30,702,162 | (42,000,099) |
| Otros pasivos | (108,729) | 50,011 |
| Pasivos estimados y provisiones | (604,653) | (1,571,480) |
| | <u>28,051,460</u> | <u>(53,298,342)</u> |
| Aumento (disminución) del Capital de Trabajo | <u>\$ 3,458,138</u> | <u>(2,250,219)</u> |

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.


 JESÚS URDANGARAY LÓPEZ
 Representante Legal


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


 CLAUDIA PATRICIA CRUZ SILVA
 Revisor Fiscal
 T.P. 109788 - T

(Véase mi informe del 28 de febrero de 2012)

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2011

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)

(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; con escritura pública 1562 de mayo 26 de 2011 otorgada en la notaría 42, se amplió su término de duración para la realización de negocios propios de su objeto social hasta el 25 de mayo del año 2110. Sus reformas más significativas son las siguientes:

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

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2011

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

| <u>Escritura</u> <u>No.</u> | <u>Fecha</u> | <u>Notaría</u> |
|--------------------------------|--------------|----------------|
| 0000870 | 18/04/2002 | Treinta y dos |
| 0001000 | 03/05/2002 | Treinta y dos |
| 0003326 | 26/12/2002 | Treinta y dos |
| 0002072 | 18/09/2007 | Treinta y dos |
| 0003082 | 27/08/2010 | Cuarenta y dos |
| 0003813 | 19/10/2010 | Cuarenta y dos |
| 0001562 | 26/05/2011 | Cuarenta 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 2011 y 2010 contaba con 58 y 62 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 e instrucciones de la Superintendencia Financiera de 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 de redención.

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2011

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

Disponibles para la venta

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

2. Valoración

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

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

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

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

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

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

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

- Alta bursatilidad: con base en el último precio promedio ponderado diario de negociación publicado por las bolsas de valores, en las que se negocie.
- Media bursatilidad: con base en el precio promedio determinado y publicado por las bolsa de valores, en las que se negocie. Dicho promedio corresponde al precio promedio ponderado por la cantidad transada en los últimos cinco (5) días en los que haya habido negociaciones.
- 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.

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2011

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

3. Contabilización

Inversiones Negociables

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

Inversiones para Mantener hasta el Vencimiento

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

Inversiones Disponibles para la Venta

Valores o Títulos de Deuda

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

- La diferencia entre el valor presente del día de la valoración y el inmediatamente anterior se registra como un mayor valor de la inversión con abono a las cuentas de resultados. El valor presente corresponde a la valoración en forma exponencial a partir de la tasa interna de retorno calculada en el momento de la compra.
- 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.

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2011

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

Derechos de Recompra de Inversiones

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

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

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

4. Provisiones o Pérdidas por Calificación de Riesgo Crediticio

Como resultado de la evaluación por riesgo crediticio, las inversiones se clasifican en las siguientes categorías: “A” Riesgo Normal, “B” Riesgo Aceptable, superior al normal, “C” Riesgo Apreciable, “D” Riesgo Significativo y “E” Inversión 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 2011 y 2010, 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.

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2011

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

(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.

(e) Bienes Realizables y Recibidos en Dación en 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 recibidos 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.

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2011

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

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 | 5.00 |
| Muebles y enseres | 10.00 |
| Equipo de computación (*) | 33.33 |
| Vehículos | 20.00 |

(*) Mediante comunicación No. 2010007389-002 del 19 de febrero de 2010, la Superintendencia Financiera de Colombia autorizó a la Compañía modificar la vida útil de los equipos de cómputo de 5 a 3 años, en consideración a que la garantía y contrato de soporte del proveedor se encuentra pactada a 3 años, correspondiendo a Segurexpo adquirir nuevos equipos al cierre de dicho término.

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.

(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 conformados por los programas para computador (software), el impuesto de renta diferido de naturaleza débito, comisiones a intermediarios, primas cedidas con vigencia mayor a un año de los ramos de cumplimiento y responsabilidad civil, y las contribuciones y afiliaciones.

Los programas de software se amortizan en treinta y seis (36) meses, las comisiones a intermediarios y primas cedidas diferidas se amortizan en la vigencia de la póliza, el impuesto de renta diferido se amortiza en los períodos en los cuales se revierten las diferencias temporales que lo originaron y las contribuciones se amortizan durante el periodo prepagado.

(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:

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2011

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

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.

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 2011 y 2010, 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.

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2011

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

(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.

(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 2011 y 2010, las tasas fueron de \$1,942.70 (en pesos) y \$1,913.98 (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 25,373,055,681 al 31 de diciembre de 2011 y por el promedio ponderado de las acciones en circulación por 8,001,491,477.9644 al 31 de diciembre de 2010.

Reclasificaciones

Para efectos de comparabilidad con el año 2011, algunas cifras de los estados de flujos de efectivo y de algunas notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 fueron reclasificadas.

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2011

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

(3) Disponible

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

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--------------------------|---------------------|------------------|
| Caja moneda legal | \$ 28,266 | 36,543 |
| Caja moneda extranjera | 15,486 | 9,478 |
| Bancos moneda legal | 852,935 | 1,905,623 |
| Bancos moneda extranjera | 2,248,045 | 133,312 |
| | <u>\$ 3,144,732</u> | <u>2,084,956</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 2011, existían las siguientes partidas conciliatorias menores a 30 días pendientes de regularización, así:

| | | |
|------------------------------|----|-----------|
| MONEDA LEGAL | | |
| Cheques Pendientes de Cobro | \$ | 292,078.0 |
| Consignaciones por registrar | | 10,379.0 |

(4) Inversiones

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

Inversiones negociables

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|---|----------------------|-------------------|
| Títulos de Deuda Pública Interna, garantizados por la Nación | \$ 6,415,674 | 8,884,148 |
| Títulos de Deuda Pública Externa, garantizados por la Nación | 5,442,220 | 5,585,773 |
| Títulos Emitidos por Instituciones vigiladas por Superfinanciera | 197,481 | 0 |
| Títulos Emitidos por Instituciones no vigiladas por Superfinanciera | 491,028 | 0 |
| Fondos de Inversión y Participación en carteras colectivas abiertas | 10,076,450 | 13,660,730 |
| Títulos Emitidos o Garantizados por Gobiernos Extranjeros | 1,782,624 | 3,069,510 |
| Títulos cuyo emisor, garante o aceptante sean bancos del exterior | 4,971,481 | 0 |
| Título emitidos o garantizados por organismos multilaterales de crédito | 2,540,435 | 0 |
| Títulos emitidos o garantizados de entidades del exterior diferentes a bancos | 4,957,982 | 0 |
| Provisión de Inversiones Negociables en títulos de deuda | <u>(251,361)</u> | <u>(251,361)</u> |
| | <u>\$ 36,624,014</u> | <u>30,948,800</u> |

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2011

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|---|---------------------|------------------|
| Inversiones hasta el vencimiento | | |
| Títulos de Entes Vigilados por la Superintendencia Financiera de Colombia | 6,610,778 | 3,017,426 |
| Títulos de Deuda Pública Interna | 158,837 | 253,479 |
| | <u>\$ 6,769,615</u> | <u>3,270,905</u> |

Inversiones disponibles para la venta

| | Número de Acciones | Costo ajustado Diciembre 2011 | % | Participación | Número de Acciones | Costo ajustado Diciembre 2010 |
|------------------------------------|-----------------------|--|--------|---------------|-----------------------|--|
| Informa Colombia S.A. | 3,332,888,688 | \$ 976,643 | 89.17% | | 3,332,888,688 | 976,643 |
| Santander Private Banhing | 55 | 86,035 | 7.86% | | 55 | 86,721 |
| Inverseguros S.A. | 1,000 | 3,180 | 0.29% | | 1,000 | 3,180 |
| Textiles Fabricato Tejicondor S.A. | 352,613 | 29,408 | 2.69% | | 352,613 | 9,372 |
| | | <u>1,095,266</u> | | | | <u>1,075,916</u> |
| Menos: | | | | | | |
| Provisión riesgo jurídico | | <u>(98,241)</u> | | | | <u>(96,788)</u> |
| | | <u>997,025</u> | | | | <u>979,128</u> |
| Total Inversiones | | <u>\$ 44,390,654</u> | | | | <u>35,198,833</u> |

El siguiente es el detalle de las valorizaciones (desvalorizaciones) de las inversiones disponibles para la venta, al 31 de diciembre de 2011:

Inversiones disponibles para la venta Baja Bursatilidad:

| | <u>Costo</u> | Valorización (Desvalorización) <u>Patrimonio</u> |
|-----------------------|--------------|---|
| Informa Colombia S.A. | \$ 976,643 | (907,316) |
| Inverseguros S.A. | 3,180 | 20,125 |

Inversiones disponibles para la venta Media Bursatilidad:

| | Costo | Valorización | Total |
|------------------------------------|-----------|--------------|--------|
| Santander Private Banhing | \$ 80,386 | 5,649 | 86,035 |
| Textiles Fabricato Tejicondor S.A. | 7,478 | 21,930 | 29,408 |

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

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|----------------|---------------------|------------------|
| Saldo anterior | \$ (348,149) | (354,736) |
| Constitución | (1,453) | 0 |
| Liberación | 0 | 6,587 |
| Nuevo Saldo | <u>\$ (349,602)</u> | <u>(348,149)</u> |

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2011

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

Evaluación de las inversiones

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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.

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 2011 y 2010, 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 2011 y 2010 ascendía a \$98,241 y \$96,788, en cumplimiento del Capítulo Primero de la Circular Básica Contable y Financiera 100 de 1995.

Régimen de Inversiones

Con el Decreto 2953 del 6 de agosto de 2011, el Gobierno Nacional actualizó el régimen de inversiones de las reservas técnicas de las entidades aseguradoras.

(5) Cuentas por Cobrar Actividad Aseguradora

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

| | <u>2011</u> | % | <u>2010</u> | % |
|--|----------------------|-------|-------------------|------|
| Primas por recaudar: | | | | |
| Recaudo directo (1) | \$ 3,911,700 | | 8,378,080 | |
| Menos provisión | (514,402) | 13.15 | (717,196) | 8.56 |
| | <u>3,397,298</u> | | <u>7,660,884</u> | |
| Otras cuentas por cobrar: | | | | |
| Siniestros pendientes garantizados por la nación (2) | 0 | | 6,002,543 | |
| Reaseguro exterior cuenta corriente | 770,054 | | 985,081 | |
| Siniestros pendientes parte reaseguradores (3) | 39,124,763 | | 7,600,377 | |
| | <u>39,894,817</u> | | <u>14,588,001</u> | |
| Coaseguradores: | | | | |
| Coaseguradores cuenta corriente aceptados | 1 | | 4,086 | |
| Coaseguradores cuenta corriente cedidos | 17,429 | | 7,500 | |
| | <u>17,430</u> | | <u>11,586</u> | |
| Menos provisión | (1,680) | | (1,644) | |
| | <u>\$ 43,307,865</u> | | <u>22,258,827</u> | |

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2011

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

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

| | <u>2011</u> | <u>2,010</u> |
|----------------|-------------------|------------------|
| Saldo anterior | \$ 717,196 | 1,006,580 |
| Constitución | 137,486 | 324,019 |
| Castigos | (8,411) | 0 |
| Liberación | <u>(331,869)</u> | <u>(613,403)</u> |
| Nuevo Saldo | <u>\$ 514,402</u> | <u>717,196</u> |

La provisión de otras cuentas por cobrar actividad aseguradora asciende a \$ 1,680 y \$1,644 para los años 2011 y 2010, respectivamente.

Las cuentas por cobrar actividad aseguradora netas representan en los estados financieros de la Compañía el 17.28% y 31.83% del total de sus derechos, para el 2011 y 2010, respectivamente.

Con relación al cumplimiento de la Resolución 1800 de diciembre de 1996 de la Superintendencia Financiera de Colombia, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las cuentas por cobrar actividad aseguradora incluyen pólizas con mora superior a 75 días, sobre las cuales se constituyó provisión por \$514,402 y \$717,196 respectivamente, calculada en proporción a la prima devengada.

- (1) La disminución de las primas por recaudar al cierre de 2011, está dado por el recaudo durante el primer trimestre de 2011 de primas importantes relacionadas con grandes contratos de construcción de vías, presas y otras obras públicas de gran dimensión registradas durante el cuarto trimestre de 2010 y una disminución ostensible en la producción de los ramos cumplimiento y responsabilidad civil durante la vigencia 2011.
- (2) Al cierre del año 2010, se agotó la reserva 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. Durante el año 2011, una vez restituida la reserva desviación, se desactiva la garantía de la Nación.
- (3) La reserva de siniestros pendientes presentó un incremento importante en el ramo de cumplimiento al cierre de 2011, generado por el ajuste de reserva sobre los avisos de incumplimiento de la Unión Temporal GTM por \$29,200,773 y del Consorcio ID por \$1,072,024 ante el Instituto de Desarrollo Urbano -IDU y del Desarrollo Vial de Nariño S.A. ante el Instituto Nacional de Concesiones -INCO por \$1,012,500.

Reaseguradores exterior cuenta corriente

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|---|---------------|-------------|
| Kolnische Ruck | \$ 15 | 0 |
| Scor Reinsurance | 124,822 | 0 |
| Converium Insurance (UK) Limited | 53,104 | 13,526 |
| Gerling -Konzern Allgemeine Versicherungs -Aktiengesellschaft | 1,680 | 1,644 |
| Sirius Internacional Insurance Corporation | <u>91,064</u> | <u>0</u> |
| Pasan... | \$ 270,685 | 15,170 |

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2011

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

| | | | |
|------------------------------------|----|----------------|----------------|
| Vienen... | \$ | 270,685 | 15,170 |
| Atradius Reinsurance Limited | | 93,045 | 0 |
| Kemper Rein | | 0 | 2,118 |
| Namur Re. | | 0 | 1 |
| Paris Re S.A. (Antes Axa Re) | | 25,345 | 918,847 |
| Partner Reinsurance Europe Limited | | 14,629 | 35,407 |
| R + V Versicherung | | 0 | 12,335 |
| XL Re Latin América Limited | | 76,547 | 1,203 |
| Reaseguradora Patria S.A. | | 15,351 | 0 |
| Allianz S E | | 133,752 | 0 |
| Axa Re | | 58,493 | 0 |
| Novae Re | | 82,207 | 0 |
| | \$ | <u>770,054</u> | <u>985,081</u> |

Coaseguradores cuenta corriente aceptados

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|-------------------------|-------------|--------------|
| Seguros del Estado S.A. | 1 | 2,324 |
| Ace Seguros S.A. | 0 | 1,762 |
| | \$ <u>1</u> | <u>4,086</u> |

Coaseguradores cuenta corriente cedidos

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--|------------------|--------------|
| Chubb de Colombia S.A. | 4,125 | 0 |
| Compañía Mundial de Seguros S A. | 234 | 0 |
| Confianza Compañía Aseguradora de Fianzas S.A. | 6,583 | 0 |
| Liberty Seguros S.A. | 0 | 7,500 |
| Royal & Sun Alliance Seguros de Colombia. | 2,275 | 0 |
| Seguros Colpatria | 4,212 | 0 |
| | \$ <u>17,429</u> | <u>7,500</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>2011</u> | <u>2010</u> |
|---|------------------|---------------|
| Anticipo Contratos a Proveedores | \$ 25,302 | 29,428 |
| Adelantos al Personal | 681 | 1,120 |
| Intermediarios – Descuentos | 7,223 | 12,592 |
| Diversos: | | |
| ALASECE -Servicio de secretaría ejecutiva Segurexpo | 49,627 | 12,837 |
| CASCE -Compañía Aseguradora Argentina de Cesce | 3,856 | 5,757 |
| CESCE CHILE - Compañía Aseguradora S.A. | 0 | 20,226 |
| Pasan... | \$ <u>86,689</u> | <u>81,960</u> |

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2011

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

| | | | |
|---|----|-----------------|-----------------|
| Vienen... | \$ | 86,689 | 81,960 |
| CESCE SERVICIOS S.A. | | 74,347 | 46,331 |
| CESCEBRASIL - Seguros de Crédito | | 5,168 | 19,438 |
| CESCEMEX - Cesce México S.A. de C.V. | | 41,321 | 19,628 |
| LA MUNDIAL C.A. Venezolana de Seguros | | 5,168 | 0 |
| SECREX Cia. de Seguros de Crédito y Garantías | | 10,782 | 0 |
| Banco Agrario de Colombia | | 279,626 | 0 |
| Guillermo Riaño Riaño | | 11,929 | 11,929 |
| Informa Colombia S.A. | | 2,008 | 46 |
| Milton Arturo Higuera | | 455 | 0 |
| Oviedo Soluciones Ltda. | | 0 | 16,200 |
| Sistran Colombia S.A. | | 0 | 12,268 |
| Valores Menores | | 17,969 | 18,535 |
| | | <u>535,462</u> | <u>226,335</u> |
| Total Provisiones | | <u>(85,668)</u> | <u>(44,334)</u> |
| | \$ | <u>449,794</u> | <u>182,001</u> |

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

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|----------------|------------------|----------------|
| Saldo anterior | \$ 44,334 | 5,007 |
| Constitución | 57,603 | 41,449 |
| Liberación | <u>(16,269)</u> | <u>(2,122)</u> |
| Nuevo Saldo | \$ <u>85,668</u> | <u>44,334</u> |

(7) Bienes Realizables y Recibidos en Dación de Pago

El siguiente es el detalle de los bienes realizables al 31 de diciembre:

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--------------------------------|----------------|----------------|
| Lote Municipio Calima | \$ 24,500 | 24,500 |
| Oficinas y locales | 124,838 | 124,641 |
| Bodega Bogotá | 33,983 | 36,664 |
| Impuestos y gastos | 38,832 | 39,558 |
| Maquinaria | <u>57,120</u> | <u>57,120</u> |
| Total bienes en dación en pago | <u>279,273</u> | <u>282,483</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.

La Compañía cuenta con avalúos comerciales de los bienes recibidos en recobro para fines de realización, efectuados en mayo 10 de 2011 por \$72,000 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.

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2011

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

(8) Propiedades y Equipo

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

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|------------------------|---------------------|------------------|
| Terrenos | \$ 1,867 | 1,867 |
| Edificios | 1,772,309 | 1,771,813 |
| Muebles y enseres | 536,608 | 534,340 |
| Equipo de computación | 831,990 | 776,129 |
| Vehículos | 84,000 | 95,000 |
| Ajustes por inflación | 601,471 | 601,471 |
| | <u>3,828,245</u> | <u>3,780,620</u> |
| Depreciación acumulada | (2,234,268) | (2,111,518) |
| | <u>\$ 1,593,977</u> | <u>1,669,102</u> |

Al 31 diciembre de 2011 y 2010, la compañía tiene pólizas de seguro para la protección de sus activos fijos que cubren riesgos de robo, incendio, rayo, explosión, temblor, terremoto, asonadas y otros, así como contratos de mantenimiento que garantizan su adecuada operación.

El avalúo comercial de la oficina de Medellín con fecha enero 13 de 2011, asciende a \$242,892, el avalúo comercial de las oficinas en Bogotá es por \$2,573,316 el cual fue realizado el 20 de diciembre de 2011 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 \$1,176,577.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no existían restricciones ni gravámenes sobre los activos fijos de la compañía.

(9) Otros Activos

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

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|---|----------------------|-------------------|
| Otros activos corrientes: | | |
| Gastos pagados por anticipado | \$ 71,795 | 20,064 |
| Cargos diferidos: Afiliaciones y Contribuciones | 2,528 | 0 |
| Sobrantes de anticipos y retenciones | 564,793 | 665,619 |
| Créditos a empleados | 51,532 | 63,795 |
| | <u>\$ 690,648</u> | <u>749,478</u> |
| Otros activos no corrientes: | | |
| Fideicomisos en administración (1) | 5,827,974 | 19,213,806 |
| Cargos diferidos: Comisión intermediarios | 5,976,271 | 7,684,754 |
| Software | 398,938 | 602,344 |
| Primas cedidas diferidas (2) | 28,206,008 | 38,632,197 |
| Impuesto de renta diferido | 869,682 | 10,384 |
| Acciones clubes sociales – Club de Banqueros | 9,705 | 9,705 |
| Depósitos en garantía | 3,000 | 3,000 |
| | <u>\$ 41,291,578</u> | <u>66,156,190</u> |
| | <u>\$ 41,982,226</u> | <u>66,905,668</u> |

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2011

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)

(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. La disminución presentada al cierre de 2011, está dada por la devaluación del bolívar y el ingreso al país de recursos los cuales adquieren la identidad de recuperación de siniestros.
- (2) La variación presentada en las primas diferidas al cierre de 2011, está dada por una disminución en la emisión de negocios del ramo de cumplimiento y la amortización de primas diferidas relacionadas con grandes contratos de construcción de vías, presas y otras obras públicas de gran dimensión, registradas en vigencias anteriores.

El siguiente es el movimiento y período de amortización de los gastos pagados por anticipado al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

| <u>Concepto</u> | <u>Período</u> <u>En meses</u> | <u>Saldo</u> <u>Año 2010</u> | <u>Año 2011</u> | | |
|---|-----------------------------------|---------------------------------|-----------------|---------------------|--------------|
| | | | <u>Cargos</u> | <u>Amortización</u> | <u>Saldo</u> |
| Seguros | 12 | \$ 5,900 | 74,364 | 48,779 | 31,485 |
| Contratos XL Reaseguradores | 12 | 0 | 544,075 | 544,075 | 0 |
| Soluciones Bolívar S.A. | 12 | 6,666 | 0 | 6,666 | 0 |
| Informa Colombia S.A. | 12 | 6,400 | 66,001 | 44,900 | 27,501 |
| Consorcio Internacional de Aseguradores | 12 | 0 | 397,469 | 397,469 | 0 |
| Otros - Suscripciones y contribuciones | 12 | 1,098 | 36,802 | 25,091 | 12,809 |
| | | \$ 20,064 | 1,118,711 | 1,066,980 | 71,795 |

| <u>Concepto</u> | <u>Período</u> <u>En meses</u> | <u>Saldo</u> <u>Año 2009</u> | <u>Año 2010</u> | | |
|-----------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|-----------------|---------------------|--------------|
| | | | <u>Cargos</u> | <u>Amortización</u> | <u>Saldo</u> |
| Seguros | 12 | \$ 7,086 | 59,729 | 60,915 | 5,900 |
| Contratos XL Reaseguradores | 12 | 0 | 788,604 | 788,604 | 0 |
| Soluciones Bolívar S.A. | 12 | 0 | 20,000 | 13,334 | 6,666 |
| Informa Colombia S.A. | 12 | 0 | 52,200 | 45,800 | 6,400 |
| Sistemas Específicos Ltda. | 12 | 0 | 393,163 | 393,163 | 0 |
| Otros | 12 | 0 | 29,009 | 27,911 | 1,098 |
| | | \$ 7,086 | 1,342,705 | 1,329,727 | 20,064 |

El siguiente es el movimiento y período de amortización de los cargos diferidos al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

| <u>Concepto</u> | <u>Período</u> <u>en meses</u> | <u>Saldo</u> <u>año 2010</u> | <u>Año 2011</u> | | |
|---------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|-----------------|---------------------|--------------|
| | | | <u>Cargos</u> | <u>Amortización</u> | <u>Saldo</u> |
| Programas software | 36 | \$ 602,344 | 85,531 | 288,937 | 398,938 |
| Primas cedidas diferidas | Vigencia Póliza | 38,632,197 | 11,102,717 | 21,528,906 | 28,206,008 |
| Comisiones intermediarios | Vigencia Póliza | 7,684,754 | 2,477,762 | 4,186,245 | 5,976,271 |
| Total | | \$ 46,919,295 | 13,666,010 | 26,004,088 | 34,581,217 |

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2011

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

| <u>Concepto</u> | <u>Período en meses</u> | <u>Saldo año 2009</u> | <u>Año 2010</u> | | |
|---------------------------|-----------------------------|---------------------------|-------------------|---------------------|-------------------|
| | | | <u>Cargos</u> | <u>Amortización</u> | <u>Saldo</u> |
| Programas software | 36 | \$ 223,404 | 572,967 | 194,027 | 602,344 |
| Primas cedidas diferidas | Vigencia Póliza | 44,241,549 | 16,421,146 | 22,030,498 | 38,632,197 |
| Comisiones intermediarios | Vigencia Póliza | 9,319,169 | 3,186,156 | 4,820,571 | 7,684,754 |
| Total | | \$ <u>53,784,122</u> | <u>20,180,269</u> | <u>27,045,096</u> | <u>46,919,295</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>2011</u> | <u>2010</u> |
|---|-------------------|------------------|
| Valorización inmuebles | \$ 1,784,219 | 1,110,213 |
| Valorización inversiones | 20,125 | 26,556 |
| Desvalorización inversiones | <u>(907,316)</u> | <u>(932,441)</u> |
| Valorizaciones (desvalorizaciones), neto | \$ <u>897,028</u> | <u>204,328</u> |

(11) Cuentas por Pagar Actividad Aseguradora

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

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--|---------------------|------------------|
| Coaseguradores cuenta corriente aceptado | \$ 99,391 | 0 |
| Coaseguro cuenta corriente cedidos | 153,832 | 215,432 |
| Depósitos para expedición de pólizas | 102,327 | 97,283 |
| Reaseguro exterior cuenta corriente | 5,250,804 | 7,715,103 |
| Primas por recaudar coaseguro cedido | 418,765 | 700,122 |
| Siniestros liquidados por pagar | <u>630,682</u> | <u>55,418</u> |
| | \$ <u>6,655,801</u> | <u>8,783,358</u> |

Coaseguradores cuenta corriente aceptados

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--|------------------|-------------|
| Crediseguros | 37,960 | 0 |
| Previsora | 5,036 | 0 |
| Royal & Sun Alliance Seguros (Colombia) S.A. | 1,855 | 0 |
| Seguros Colpatria S.A. | 54,042 | 0 |
| Suramericana | 384 | 0 |
| Valores menores | 114 | 0 |
| | \$ <u>99,391</u> | <u>0</u> |

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2011

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

Reaseguro exterior cuenta corriente

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--|---------------------|------------------|
| Munchener Ruckversicherungs – Gesellschaft | \$ 85,428 | 491,101 |
| Swiss Re | 896,119 | 744,344 |
| Mapfre Re, Compañía de Reaseguros S.A. | 146,770 | 71,928 |
| Everest Reinsurance Company | 788,361 | 368,834 |
| Transatlantic Reinsurance Company | 610,281 | 714,649 |
| White Montain Re.(Antes Folksamerica Re) | 86,033 | 177,869 |
| QBE del Itsmo Compañía de Reaseguros Inc. | 1,110,583 | 943,130 |
| Köelnische Rückversicherungs - Gesellschaft AG | 0 | 12 |
| Nederlandsche Credietverzekering | 45,220 | 44,552 |
| Hannover Rückversicherung AG | 73,925 | 412,541 |
| Atradius Reinsurance Limited | 0 | 732,168 |
| N.V. National Borg | 737,925 | 527,541 |
| Allianz SE | 0 | 65,207 |
| Reaseguradora Patria S.A. | 0 | 54,366 |
| Odyssey America Reins. | 489,066 | 160,567 |
| Ariel Reinsurance | 53,840 | 870,677 |
| Axis Re Limited | 97,990 | 859,039 |
| Comverium Reinsurance | 0 | 12,593 |
| Novae Re | 0 | 71,518 |
| Paris Re S.A. | 0 | 320,911 |
| Scor Reinsurance Company | 0 | 66,847 |
| Sirius Inter.Insurance Corporation | 0 | 4,709 |
| Guarante Reinsurance | 5 | 0 |
| Societe Anonyme | 12 | 0 |
| Namur Re. | 3,373 | 0 |
| R + V Versicherung | 2,353 | 0 |
| Arch Insurance Company | 8,825 | 0 |
| Office National Ducroire "ONDD" | 14,695 | 0 |
| | <u>\$ 5,250,804</u> | <u>7,715,103</u> |

Primas por recaudar coaseguro cedido

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--|------------------|----------------|
| Crediseguros S.A. | \$ 0 | 3,075 |
| Liberty Seguros S.A. | 0 | 170,151 |
| Seguros Colpatria S.A. | 0 | 13,489 |
| Compañía Mundial de Seguros S.A. | 56,866 | 77,114 |
| Mapfre S.A. | 4,070 | 4,250 |
| Seguros del Estado S.A. | 19,681 | 175,233 |
| Compañía Aseguradora de Fianzas S.A. Confianza | 13,433 | 10,757 |
| Chubb | 0 | 129,479 |
| Pasan... | \$ <u>94,050</u> | <u>583,548</u> |

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2011

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

| | | | |
|--|----|----------------|----------------|
| Vienen... | \$ | 94,050 | 583,548 |
| Royal & Sun Alliance Seguros (Colombia) S.A. | | 42,275 | 0 |
| La Previsora S.A. | | 17,507 | 112,106 |
| Ace Seguros | | 0 | 4,468 |
| | \$ | <u>153,832</u> | <u>700,122</u> |

Siniestros liquidados por pagar

| | | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|-------------------|----|----------------|---------------|
| Crédito comercial | \$ | 25,317 | 55,418 |
| Crédito interno | | 605,365 | 0 |
| | \$ | <u>630,682</u> | <u>55,418</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 2011, 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.

La variación en las primas por recaudar en coaseguro cedido, está dado por una disminución en la emisión de negocios del ramo de cumplimiento durante el año 2011 y el recaudo de negocios efectuados al cierre de 2010, 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>2011</u> | <u>2010</u> |
|--|----|------------------|------------------|
| Cuentas por pagar corrientes: | | | |
| Honorarios y comisiones | \$ | 749,280 | 728,130 |
| Impuestos | | 573,237 | 675,215 |
| Retenciones y aportes laborales | | 216,313 | 299,376 |
| Nómina por pagar | | 70,563 | 165,211 |
| Cheques girados y no cobrados | | 14,875 | 14,875 |
| 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) | | 3,133 | 3,133 |
| Comercializadora Internacional ISA (1) | | 57,120 | 57,120 |
| Varios: | | | |
| Fiduciaria Banitsmo S.A. | | 25,000 | 25,000 |
| Pasan... | \$ | <u>1,892,645</u> | <u>2,151,184</u> |

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2011

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

| | | |
|---|----------------------|-------------------|
| Vienen... | \$ 1,892,645 | 2,151,184 |
| Dun y Bradstreet Internacional | 16,593 | 4,750 |
| Del Risco Report | 4,561 | 2,572 |
| Informa Colombia S.A. | 6,223 | 0 |
| Omar Eslava Pardo | 37,753 | 37,753 |
| Secreb | 25,634 | 18,690 |
| Dell Colombia Inc. | 0 | 108 |
| Gobernación de Antioquia | 14,135 | 14,135 |
| Comcel S.A. | 4,756 | 3,132 |
| Empresa de Telefonos de Bogotá | 5,500 | 21,935 |
| S.G.A Gillman Associates | 0 | 689 |
| Fiducoldex S.A. | 325,177 | 0 |
| CESCEMEX - Cesce Mexico S.A. de C.V . | 117,077 | 0 |
| SISTRAN Colombia S.A. | 69,044 | 0 |
| Codintex Ltda | 43,477 | 0 |
| Santander Money U S D | 32,705 | 0 |
| Pintuco S.A. | 31,083 | 0 |
| Multas y Sanciones Superintendencia Financiera | 0 | 51,000 |
| Partidas de menor cuantía | 823,182 | 953,360 |
| | <u>\$ 3,449,545</u> | <u>3,259,308</u> |
| Cuentas por pagar no corrientes: | | |
| Impuestos | 869,682 | 0 |
| Fideicomiso Seguros Carabobo -Riesgo Político (2) | 5,827,974 | 19,213,806 |
| | <u>\$ 6,697,656</u> | <u>19,213,806</u> |
| | <u>\$ 10,147,201</u> | <u>22,473,114</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., Fideicomiso Seguros Carabobo, Fiduciaria Banitsmo, Omar Eslava Pardo y Gobernación de Antioquia.

- (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 2011:

| <u>Reasegurador</u> | | <u>Valor</u> |
|------------------------------|----|--------------|
| Atradius Reinsurance Limited | \$ | 6,289 |
| Paris Re S.A. (Antes Axa Re) | | 12,364 |
| Partner Reinsurance Europe | | 9,389 |
| Converium Insurance | | 14,332 |
| Credit Guarantee Insurance | | 1,579 |
| Pasan... | \$ | 43,953 |

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2011

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

| | | |
|-----------------------------------|----|----------------|
| Vienen... | \$ | 43,953 |
| 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 |
| N.V. National Borg | | 2,105 |
| 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. La disminución presentada al cierre de 2011, está dada por la devaluación del bolívar y el ingreso al país de recursos los cuales adquieren la identidad de recuperación de siniestros.

(13) Reservas técnicas de seguros

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

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--|----------------------|-------------------|
| Pasivo corriente - reservas técnicas de seguros | | |
| De riesgo en curso cuenta compañía | \$ 1,159,331 | 1,369,213 |
| Depósitos retenidos reaseguradores del exterior | 3,387,602 | 3,917,199 |
| Reserva para siniestros avisados cuenta compañía | 8,132,770 | 2,212,972 |
| Siniestros pendientes parte reaseguradores (2) | 39,124,763 | 7,600,377 |
| Reserva de siniestros garantizados por la nación (3) | 0 | 6,002,543 |
| | \$ <u>51,804,466</u> | <u>21,102,304</u> |
| Pasivo no corriente - reservas técnicas de seguros | | |
| Desviación de siniestralidad (1) | <u>8,164,030</u> | <u>2,033,156</u> |
| | \$ <u>8,164,030</u> | <u>2,033,156</u> |
| | \$ <u>59,968,496</u> | <u>23,135,460</u> |

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2011

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

- (1) El aumento registrado en la reserva desviación de siniestralidad para riesgos políticos y extraordinarios garantizados por la Nación, obedece principalmente a la recuperación de siniestros pagados en vigencias anteriores. Durante el año 2010, la Compañía atendió pagos de siniestros a exportadores colombianos con ventas a Venezuela, dicho siniestros fueron dados por la intransferibilidad de divisas de dicho país a Colombia.
- (2) La reserva de siniestros pendientes presentó un incremento importante en el ramo de cumplimiento al cierre de 2011, generado por los avisos de incumplimiento de la Unión Temporal GTM ante el Instituto de Desarrollo Urbano -IDU por \$28,880,773, del Consorcio ID ante el Instituto de Desarrollo Urbano -IDU por \$946,722 y del Desarrollo Vial de Nariño S.A. ante el Instituto Nacional de Concesiones -INCO por \$1,010,000.
- (3) Al cierre del año 2010, se agotó la reserva 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. Durante el año 2011, una vez restituida la reserva desviación, se desactiva la garantía de la Nación y los avisos de falta de pago que generan la reserva para siniestros avisados se registra como un menor valor de la reserva desviación de siniestralidad.

Al 31 de diciembre de 2011, el saldo por ramos de la reserva para siniestros avisados por liquidar cuenta Compañía y Reaseguradores es el siguiente:

| <u>Ramo</u> | <u>Cuenta</u> <u>Compañía</u> | <u>Cuenta</u> <u>Reaseguradores</u> |
|-------------------------------------|----------------------------------|--|
| Cumplimiento | \$ 2,149,921 | 36,219,132 |
| Crédito a la exportación | 281,884 | 1,127,537 |
| Crédito interno | 349,870 | 1,399,481 |
| Riesgos Políticos y Extraordinarios | 5,315,904 | 0 |
| Responsabilidad civil | 35,191 | 378,613 |
| | <u>\$ 8,132,770</u> | <u>39,124,763</u> |

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

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--|----------------------|------------------|
| Allianz Se | \$ 232,146 | 252,334 |
| Arch Insurance Company | 6,379 | 0 |
| Ariel Reinsurance Company Ltd. | 156,268 | 56,294 |
| Atradius Reinsurance Limited | 16,872 | 14,113 |
| Axis Re Limited | 139,473 | 54,265 |
| Compañía Suiza de Reaseguros S.A. | 8,672,929 | 1,846,735 |
| Everest Reinsurance Company Limited | 3,460,715 | 612,413 |
| Hannover Rückversicherung AG | 468,308 | 331,410 |
| Mapfre Re, Compañía de Reaseguros S.A. | 1,060,534 | 284,136 |
| Munchener Ruckversicherungs – Gesellschaft | 2,228,395 | 1,285,184 |
| N.V. National Borg | 2,207,405 | 397,572 |
| Pasan... | <u>\$ 18,649,424</u> | <u>5,134,456</u> |

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2011

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

| | | |
|---|----------------------|------------------|
| Vienen... | \$ 18,649,424 | 5,134,456 |
| Odyssey America Reinsurance Corporation | 1,601,132 | 41,450 |
| Office National Ducroire "ONDD" | 10,631 | 0 |
| Paris Re S.A. | 249,863 | 256,203 |
| Partner Reinsurance Company Limited | 339,730 | 269,684 |
| QBE del Istmo Compañía de Reaseguros Inc. | 14,748,558 | 537,304 |
| R + V Versicherung AG Rückversicherung - Reinsurance | 100,139 | 65,962 |
| Reaseguradora Patria | 1,748 | 606 |
| Scor Insurance(UK) Limited (antes Converium Insurance) | 136,803 | 96,468 |
| Scor Reinsurance Company | 198,584 | 218,221 |
| Sirius Internacional Insurance Corporation | 340,826 | 272,192 |
| Transatlantic Reinsurance Company | 2,648,594 | 632,115 |
| White Mountains Reinsurance Company (antes Folksamerica Re) | 81,658 | 61,775 |
| XL Re Limited | 17,073 | 13,941 |
| | <u>\$ 39,124,763</u> | <u>7,600,377</u> |

El siguiente es el detalle de maduración por reasegurador de la reserva de siniestros pendientes parte reaseguradores al 31 de diciembre de 2011

| Reasegurador | Madurez (En días) | | | | TOTAL |
|--|---------------------|------------------|----------------|-------------------|-------------------|
| | 0 - 90 | 91 - 180 | 181 - 270 | 271 - 360 | |
| Allianz Se | \$ 139,793 | 27,964 | 11,715 | 52,674 | 232,146 |
| Arch Insurance Company | 5,518 | 860 | 1 | 0 | 6,379 |
| Ariel Reinsurance Company Ltd. | 120,577 | 22,988 | 3,998 | 8,705 | 156,268 |
| Atradius Reinsurance Limited | 516 | 0 | 2,677 | 13,679 | 16,872 |
| Axis Re Limited | 105,804 | 19,467 | 2,951 | 11,251 | 139,473 |
| Compañía Suiza de Reaseguros S.A. | 284,316 | 1,649,068 | 98,315 | 6,641,230 | 8,672,929 |
| Everest Reinsurance Company Limited | 115,467 | 501,148 | 23,472 | 2,820,628 | 3,460,715 |
| Hannover Rückversicherung AG | 197,927 | 45,249 | 38,129 | 187,003 | 468,308 |
| Mapfre Re, Compañía de Reaseguros S.A. | 45,985 | 169,562 | 13,739 | 831,248 | 1,060,534 |
| Munchener Rückversicherungs – Gesellschaft | 403,047 | 289,829 | 87,541 | 1,447,978 | 2,228,395 |
| N.V. National Borg | 206,318 | 323,395 | 20,443 | 1,657,249 | 2,207,405 |
| Odyssey America Reinsurance Corporation | 32,164 | 209,176 | 2,382 | 1,357,410 | 1,601,132 |
| Office National Ducroire "ONDD" | 9,196 | 1,433 | 2 | 0 | 10,631 |
| Paris Re S.A. (Antes Axa Re) | 8,133 | 25,169 | 6,608 | 209,953 | 249,863 |
| Partner Reinsurance Company Limited | 8,842 | 46,553 | 7,335 | 277,000 | 339,730 |
| QBE del Istmo Compañía de Reaseguros Inc. | 160,105 | 2,395,549 | 376,928 | 11,815,976 | 14,748,558 |
| R + V Versicherung AG Rückversicherung - Reinsu | 1,148 | 19,608 | 698 | 78,685 | 100,139 |
| Reaseguradora Patria | 0 | 0 | 1,682 | 66 | 1,748 |
| Scor Insurance(UK) Limited (antes Converium Insu | 5,856 | 24,313 | 2,577 | 104,057 | 136,803 |
| Scor Reinsurance Company | 108,335 | 20,865 | 9,890 | 59,494 | 198,584 |
| Sirius Internacional Insurance Corporation | 74,406 | 46,666 | 9,363 | 210,391 | 340,826 |
| Transatlantic Reinsurance Company | 89,698 | 424,570 | 32,745 | 2,101,581 | 2,648,594 |
| White Mountains Reinsurance Company | 0 | 0 | 19,293 | 62,365 | 81,658 |
| XL Re Limited | 367 | 242 | 4,095 | 12,369 | 17,073 |
| | <u>\$ 2,123,518</u> | <u>6,263,674</u> | <u>776,579</u> | <u>29,960,992</u> | <u>39,124,763</u> |

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2011

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

(14) Otros Pasivos

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

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--|----------------------|-------------------|
| Otros pasivos corrientes: | | |
| Cesantías consolidadas | \$ 73,242 | 93,512 |
| Interés sobre cesantías | 8,310 | 10,787 |
| Vacaciones consolidadas | 153,157 | 239,139 |
| | <u>\$ 234,709</u> | <u>343,438</u> |
| | | |
| Otros pasivos no corrientes: | | |
| Comisiones diferidas sobre cesiones de reaseguro (1) | 8,905,128 | 11,951,918 |
| Primas diferidas de cumplimiento y responsabilidad civil (1) | 30,093,701 | 41,119,491 |
| Impuesto de renta diferido | 261,315 | 319,669 |
| | <u>\$ 39,260,144</u> | <u>53,391,078</u> |
| | <u>\$ 39,494,853</u> | <u>53,734,516</u> |

(1) La variación en las comisiones y primas diferidas al cierre de 2011, está dada principalmente por una disminución en la emisión de negocios del ramo de cumplimiento y la amortización de negocios importantes realizados en vigencias anteriores, relacionados con grandes contratos de construcción de vías, presas y otras obras públicas de gran dimensión.

(15) Pasivos Estimados y Provisiones

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

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|-----------------------------|-------------------|----------------|
| Comisiones a intermediarios | \$ 289,540 | 830,268 |
| Otros Pasivos | 11,000 | 74,925 |
| | <u>\$ 300,540</u> | <u>905,193</u> |

(16) Patrimonio**Composición del capital**

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|---------------------------|-------------------|-------------------|
| Capital autorizado | \$ 35,000,000 | 35,000,000 |
| Capital por suscribir | (1,768,775) | (1,768,775) |
| Capital suscrito y pagado | <u>33,231,225</u> | <u>33,231,225</u> |

El capital autorizado de la Compañía al 31 de diciembre de 2011 y 2010 asciende a \$35,000,000 representados en 26,723,569,647.0856 acciones de valor nominal de \$1.30970527 por acción, de las cuales se habían suscrito y pagado 25,373,055,681 acciones para un total de \$33,231,225.

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2011

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

Los accionistas de la Compañía y su participación al 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

| <u>Composición accionaria</u> <u>Al 31 de diciembre de 2011</u> | <u>Participación</u> <u>accionaria en acciones</u> | <u>%</u> <u>participación</u> |
|--|---|----------------------------------|
| Valor nominal \$1.30970527 por acción | | |
| Consorcio Internacional de Aseguradoras de Crédito | 12,590,549,836 | 49.62% |
| Banco del Comercio Exterior S.A. –BANCOLDEX | 12,578,327,478 | 49.57% |
| Sociedades Bolívar S.A. | 88,286,877 | 0.35% |
| Multinversiones Bolívar S.A.S. | 87,260,948 | 0.34% |
| La Previsora S.A. Compañía de Seguros | 28,630,542 | 0.12% |
| | <u>25,373,055,681</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 2011, la reserva legal ascendía a \$3,915,853.

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 2011 es de \$235,628.

De acuerdo con lo establecido en el Artículo 134 del Estatuto Tributario, la Compañía aplica el método de depreciación por reducción de saldos, sobre lo cual tiene constituida una reserva al 31 de diciembre de 2011 por valor de \$757,937.

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 2011 su monto es de \$1,029,373.

Revalorización del patrimonio

La revalorización del patrimonio al 31 de diciembre de 2011 asciende a \$874,356, dicho monto no podrá distribuirse como utilidad a los socios o accionistas, hasta tanto se liquide la Entidad o se capitalice tal valor. Dicho saldo una vez capitalizado podrá utilizarse:

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

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

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2011

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

- 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 adecuado (técnico)

Mediante Decreto No. 2954 del 6 de agosto de 2010 el Gobierno Nacional reglamentó el cálculo del patrimonio adecuado de las entidades aseguradoras, sustituyendo la Resolución No. 3660 de 1992 de la Superintendencia Financiera de Colombia que reglamentaba el Patrimonio Técnico.

De acuerdo con lo anterior, el patrimonio adecuado y el patrimonio técnico de la Compañía, al 31 de diciembre asciende a:

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| Capital primario antes de deducciones: | | |
| Capital pagado | \$ 33,231,225 | 33,231,225 |
| Reserva legal | 3,915,853 | 3,915,853 |
| Prima en colocación de acciones | 1,029,374 | 1,029,373 |
| Deducciones al Capital primario: | | |
| Pérdida del ejercicio en curso | (988,143) | (20,502,372) |
| Pérdida de ejercicios anteriores | (20,502,372) | 0 |
| Total capital primario | <u>16,685,937</u> | <u>17,674,079</u> |
| Capital secundario: | | |
| Reserva ocasional | 993,565 | 993,565 |
| Valorización activos fijos | 902,172 | 568,384 |
| Desvalorizaciones | (907,316) | (932,440) |
| Ganancia acumulada no realizada en inversiones | 13,886 | 4,115 |
| Total capital secundario | <u>1,002,307</u> | <u>633,624</u> |
| Total patrimonio técnico | <u>17,688,244</u> | <u>18,307,703</u> |
| Patrimonio Adecuado: | | |
| Valor de Riesgo de Suscripción | 4,738,646 | 3,479,850 |
| Valor Riesgo de Activo | 774,257 | 694,403 |
| Total Patrimonio Adecuado | <u>5,512,903</u> | <u>4,174,253</u> |
| Excedente del Patrimonio Técnico en Función del Adecuado | <u>12,175,341</u> | <u>14,133,450</u> |

De acuerdo con el Decreto 1222 de 2003, el capital mínimo requerido al 31 de diciembre de 2011 para operar el seguro de crédito exportación era de \$2,068,000, para los ramos de crédito interno y responsabilidad civil era de \$889,000 y para el ramo de cumplimiento era de \$1,625,000.

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2011

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)

(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>2011</u> | <u>2010</u> |
|--|-------------------------|--------------------|
| Cuentas contingencia acreedoras por contra | | |
| Valores netos asegurados (1) | \$ <u>1,237,042,396</u> | <u>750,293,173</u> |
| Cuentas contingencia deudoras | | |
| Exceso entre renta presuntiva y liquida ordinaria | \$ <u>22,557,287</u> | <u>0</u> |
| Cuentas de Orden Deudoras | | |
| Bienes y valores entregados en custodia (2) | 23,205,330 | 23,205,330 |
| Activos castigados | 8,868 | 457 |
| Ajuste por inflación | 614,950 | 614,950 |
| Cuentas por cobrar (rendimientos) | 657,140 | 50,443 |
| Propiedades y equipos depreciados | 775,666 | 326,378 |
| Valor fiscal de los activos | 128,063,942 | 197,153,133 |
| Inversiones negociables | 37,514,261 | 19,810,335 |
| Inversiones Admisibles de la Reservas | 22,382,970 | 15,017,471 |
| Perdida Activos de las Reservas | 224,805 | 267,072 |
| Valor asignado bienes en fideicomiso (3) | 5,827,974 | 19,213,806 |
| Cheques posfechados | 0 | 27,179 |
| | \$ <u>219,275,906</u> | <u>275,686,554</u> |
| Cuentas de Orden Acreedoras | | |
| Bienes y Valores Recibidos en Garantía | 836,020,513 | 0 |
| Ajustes por inflación al patrimonio | 874,356 | 874,356 |
| Capitalización por revalorización al patrimonio | 1,727,512 | 1,727,512 |
| Rendimientos inversiones negociables en títulos de deuda | 1,585,039 | 377,837 |
| Rendimientos inversiones negociables en títulos participativos | 16,579 | 0 |
| Valor fiscal del patrimonio | 19,351,970 | 18,952,520 |
| Rendimientos de los activos de las reservas técnicas | 37,741 | 322,943 |
| | \$ <u>859,613,710</u> | <u>22,255,168</u> |
| Cuentas contingentes acreedoras | | |
| Valores netos asegurados (1) | \$ <u>1,237,042,396</u> | <u>750,293,173</u> |
| Cuentas contingencia deudoras por el contra | | |
| Exceso entre renta presuntiva y liquida ordinaria | \$ <u>22,557,287</u> | <u>0</u> |
| Deudoras por contra | | |
| Cuentas de orden | \$ <u>219,275,906</u> | <u>275,686,554</u> |
| Acreedoras por contra | | |
| Cuentas de orden | \$ <u>859,613,710</u> | <u>22,255,168</u> |

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2011

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

- (1) La variación presentada en los valores netos asegurados al cierre de 2011, está dada principalmente para los ramos de crédito por un cambio de política al pasar de tomar las vigencias de las fracciones facturadas a tomar las vigencias de las pólizas registradas anualmente.
- (2) Valores entregados en custodia correspondientes a los títulos desmaterializados del portafolio de inversiones, los cuales se encuentran en salvaguarda en DCV y DECEVAL para los títulos en moneda local y a través del Banco Santander para los papeles en moneda extranjera.
- (3) 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.

(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>2011</u> | <u>2010</u> |
|--|-------------------|----------------|
| Constitución reserva de riesgos en curso | \$ (1,159,331) | (1,369,213) |
| Liberación reserva de riesgos en curso | 1,369,213 | 1,514,169 |
| | <u>\$ 209,882</u> | <u>144,956</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>2011</u> | <u>2010</u> |
|---|-----------------------|------------------|
| Constitución reserva para siniestros avisados | \$ (1,385,527) | (1,582,985) |
| Constitución reserva desviación de siniestralidad | (2,474,082) | (1,640,055) |
| Liberación reserva para siniestros avisados | 781,632 | 2,295,415 |
| | <u>\$ (3,077,977)</u> | <u>(927,625)</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>2011</u> | <u>2010</u> |
|---|----------------------|------------------|
| Ingresos sobre cesiones reaseguros del exterior | \$ 8,166,524 | 8,805,632 |
| Remuneración de administración de coaseguro | 40,096 | 143,246 |
| Participación en utilidades de reaseguradores (1) | 2,117,488 | 278 |
| Ingresos contratos no proporcionales | 63,925 | 0 |
| Otros | 326,611 | 161,616 |
| | <u>\$ 10,714,644</u> | <u>9,110,772</u> |

- (1) La participación de utilidades presenta incremento dado el reconocimiento por parte de los reaseguradores para los contratos de los ramos de crédito a partir de la vigencia 2011.

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2011

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

El siguiente es el detalle de la participación de utilidades por reasegurador al 31 de diciembre de 2011:

| Reasegurador | Serie 2004-2005 | Año Contrato | | | Total |
|--------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------|
| | | Serie 2006-2007 | Serie 2008-2009 | Serie 2010-2011 | |
| Allianz Se | \$ 0 | 0 | 93,647 | 43,617 | 137,264 |
| Arch Insurance Company | 0 | 0 | 0 | 1,820 | 1,820 |
| Ariel Reinsurance Company Ltd. | 0 | 0 | 0 | 189,905 | 189,905 |
| Atradius Reinsurance Limited | 0 | 93,939 | 0 | 0 | 93,939 |
| Axa Re | 0 | 82,291 | 0 | 0 | 82,291 |
| Axis Re Limited | 0 | 0 | 0 | 194,946 | 194,946 |
| Everest Reinsurance Company | 0 | 0 | 0 | 6,066 | 6,066 |
| Hannover Rückversicherung AG | 0 | 46,970 | 86,395 | 175,066 | 308,431 |
| Mapfre Re. | 0 | 0 | 67,864 | 5,763 | 73,627 |
| Munchener Ruckversicherungs | 0 | 207,606 | 119,473 | 30,329 | 357,408 |
| N.V. National Borg | 0 | 0 | 93,647 | 3,640 | 97,287 |
| Office National Ducroire | 0 | 0 | 0 | 3,033 | 3,033 |
| QBE del Istmo Inc. | 0 | 0 | 30,132 | 0 | 30,132 |
| Scor Insurance(UK) Limited | 1,822 | 47,383 | 0 | 0 | 49,205 |
| Scor Reinsurance Company | 928 | 46,969 | 52,929 | 32,351 | 133,177 |
| Sirius Internacional Insurance | 0 | 79,473 | 0 | 20,595 | 100,068 |
| Swiss Re | 0 | 147,297 | 80,856 | 30,329 | 258,482 |
| XL Re Limited | 0 | 407 | 0 | 0 | 407 |
| | \$ 2,750 | 752,335 | 624,943 | 737,460 | 2,117,488 |

(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>2011</u> | <u>2010</u> |
|---|--------------|-------------|
| Costos contratos no proporcionales | \$ 706,012 | 782,878 |
| Salvamentos parte reasegurada del exterior | 731,936 | 835,820 |
| Intereses reconocidos reaseguros exterior | 100,185 | 269,930 |
| Cancelaciones otros ingresos por reaseguros (1) | 1,582,235 | 190,774 |
| | \$ 3,120,368 | 2,079,402 |

(1) Al cierre del ejercicio la compañía registró una provisión para devolución de la comisión de utilidades sobre los contratos de reaseguro de ejercicios anteriores del ramo cumplimiento.

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2011

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

(22) Productos de Inversión

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

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|---|---------------------|------------------|
| Rendimientos inversiones hasta el vencimiento | \$ 274,928 | 578,617 |
| Rendimientos inversiones títulos participativos | 356,465 | 311,344 |
| Rendimientos inversiones negociables títulos de deuda | 1,538,335 | 305,736 |
| Dividendos y participaciones | 0 | 51,088 |
| Rendimientos depósitos a la vista | 247 | 55,683 |
| | <u>2,169,975</u> | <u>1,302,468</u> |
| Utilidad en venta de inversiones | 4,127 | 2,695,117 |
| Pérdida en venta de inversiones | (5,634) | (604) |
| Diferencia en Cambio | <u>(510,181)</u> | <u>(124,979)</u> |
| | (511,688) | 2,569,534 |
| Intereses | <u>(11,026)</u> | <u>(232,634)</u> |
| | <u>\$ 1,647,261</u> | <u>3,639,368</u> |

(23) Gastos Administrativos

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

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|-------------------------------|---------------------|------------------|
| De personal | \$ 4,418,545 | 3,416,959 |
| Honorarios | 984,815 | 801,146 |
| Impuestos | 482,039 | 906,679 |
| Arriendos | 450,644 | 209,102 |
| Contribuciones y Afiliaciones | 156,813 | 157,123 |
| Seguros | 53,870 | 71,655 |
| Mantenimiento y reparaciones | 194,257 | 59,294 |
| Adecuación de oficinas | 656 | 15,463 |
| Otros gastos comisiones | 214,527 | 322,988 |
| Depreciaciones | 237,685 | 258,749 |
| Provisiones | 196,577 | 371,181 |
| Software Amortizado | 301,971 | 194,027 |
| Diversos: | | |
| Servicio de aseo y vigilancia | 29,459 | 48,839 |
| Servicios temporales | 61,679 | 23,295 |
| Publicidad y propaganda | 12,947 | 2,049 |
| Relaciones públicas | 36,211 | 59,374 |
| Servicios públicos | 236,964 | 228,584 |
| Procesamiento de datos | 4,035 | 5,134 |
| Gastos de viaje | 121,587 | 80,898 |
| Gastos de transporte | 28,959 | 29,253 |
| Pasan... | <u>\$ 8,224,240</u> | <u>7,261,792</u> |

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2011

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

| | | | |
|-------------------------------|----|------------------|------------------|
| Vienen... | \$ | 8,224,240 | 7,261,792 |
| Útiles y papelería | | 52,010 | 46,183 |
| Donaciones | | 2,917 | 3,573 |
| Publicaciones y suscripciones | | 14,408 | 7,732 |
| Exámenes médicos | | 35 | 51 |
| Correo y telegramas | | 15,856 | 25,047 |
| Gastos de administración | | 118,650 | 0 |
| Otros gastos | | 178,314 | 89,762 |
| | \$ | <u>8,606,430</u> | <u>7,434,140</u> |

(24) Otros Ingresos no Operacionales

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

| | | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--|----|----------------|------------------|
| Utilidad en venta de propiedades | \$ | 3,354 | 1,529 |
| Arrendamiento inmuebles propios | | 8,480 | 8,201 |
| Reintegro provisiones cuentas por cobrar e inversiones | | 16,270 | 56,613 |
| Reintegro provisiones de cartera de créditos (1) | | 331,869 | 613,262 |
| Reintegro provisión impuesto de renta | | 42,657 | 0 |
| Recuperaciones por siniestros | | 61,920 | 0 |
| Recuperación depreciaciones y otros: | | | |
| Recuperación por depreciaciones años anteriores | | 1,166 | 27,675 |
| Reintegro 4 x mil | | 882 | 627 |
| Alacese | | 13,967 | 11,484 |
| Reembolso gastos años anteriores | | 71,051 | 8,295 |
| Reintegro otros gastos | | 12,611 | 131,999 |
| Reintegro gastos incapacidades | | 18,050 | 8,595 |
| Ajuste bonificaciones años anteriores | | 165,200 | 33,358 |
| Diversos: | | | |
| Información comercial estudio clientes | | 79,172 | 127,254 |
| Intereses préstamos funcionarios | | 2,477 | 2,519 |
| Otros | | 597 | 0 |
| | \$ | <u>829,723</u> | <u>1,031,411</u> |

(1) Corresponde a la recuperación de provisiones por recaudo de primas mayores a 75 días, sobre las cuales la Compañía constituyó provisión con cargo al resultado de ejercicios anteriores.

(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>2011</u> | <u>2010</u> |
|--|----|----------------|---------------|
| Gastos ejercicios anteriores | \$ | 20,203 | 17,828 |
| Perdida en venta de bienes recibidos en pago | | 1,626 | 0 |
| Perdida en venta de propiedades | | 404 | 266 |
| Interés, multas y sanciones | | 158,000 | 51,688 |
| Pasan... | \$ | <u>180,233</u> | <u>69,782</u> |

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2011

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

| | | | |
|--|----|----------------|----------------|
| Vienen... | \$ | 180,233 | 69,782 |
| Impuestos asumidos - Iva proporcional deducible en renta | | 272,932 | 147,346 |
| Información comercial agencias | | 149,968 | 128,946 |
| Perdidas por siniestros | | 22,167 | 0 |
| | \$ | <u>625,300</u> | <u>346,074</u> |

(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:

| | | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|---|----|------------------|---------------------|
| Pérdida contable antes de impuestos | \$ | (988,143) | (20,302,372) |
| Diferencia entre valoración y línea recta | | (223,176) | (884,353) |
| Ingresos no gravables | | (61,920) | (51,088) |
| Recuperación de provisiones | | (79,735) | (56,613) |
| Gravamen a los movimientos financieros | | 67,624 | 270,395 |
| Exceso depreciación reducción saldos | | 63,764 | |
| Impuestos no deducibles | | 2,779 | 236,814 |
| Provisión cuentas por cobrar | | 15,234 | 41,450 |
| Otros gastos no deducibles | | 504,810 | 211,415 |
| Impuesto al patrimonio | | 298,894 | 180,633 |
| Renta líquida ordinaria | \$ | <u>(399,869)</u> | <u>(20,353,719)</u> |
| Renta presuntiva | \$ | <u>579,788</u> | <u>562,146</u> |
| Renta líquida gravable | \$ | <u>579,788</u> | <u>562,146</u> |
| Impuesto de renta | | 191,330 | 185,508 |
| Impuesto de renta diferido | | (21,042) | 0 |
| Exceso gasto impuesto de renta | | 1,168 | 14,492 |
| Total impuesto de renta | \$ | <u>171,456</u> | <u>200,000</u> |

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

| | | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|-------------------------------------|----|-------------------|-------------------|
| Patrimonio contable | \$ | 19,478,658 | 19,754,557 |
| Provisiones: | | | |
| Cuentas por cobrar | | 27,597 | 45,978 |
| Valorizaciones propiedades y equipo | | (897,028) | (1,110,213) |
| Patrimonio fiscal | \$ | <u>18,609,227</u> | <u>18,690,322</u> |

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2011

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)

(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 | 189,207 | 107,704 | 81,503 | 2008 |
| 2003 | 111,291 | 29,788 | 81,503 | 2009 |

Las declaraciones de renta correspondientes a los años gravables 2010, 2009 y 2008 se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades de impuestos.

(27) Operaciones con Vinculados

Informa Colombia S.A.

Segurexpo durante el año 2011 con la sociedad en la cual posee acciones Informa Colombia S.A., realizó transacciones relacionadas con venta de pólizas de cumplimiento y responsabilidad civil por \$529, compra de información comercial \$51,306 e ingresos por arrendamiento de inmuebles por \$8,480. Para el año 2010 por venta de pólizas de cumplimiento y responsabilidad civil \$3,234 por compra de información comercial \$48,138 e ingresos por arrendamiento de inmuebles por \$8,201.

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

En relación con Bancoldex, la Compañía realizó transacciones durante el año 2011 correspondientes a: ingresos por facturación de primas \$201,010 y siniestros liquidados por \$924,421. Durante el año 2010 correspondiente a dividendos decretados en acciones por \$1,187,897, capitalizaciones en efectivo por \$11,487,740, erogaciones por gastos compartidos con la sucursal de Cali por \$978, ingresos por facturación de primas \$185,124 y recobros de siniestros por \$27,427.

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

La Compañía durante el año 2011 realizó transacciones con su accionista CIAC Consorcio Internacional de Aseguradoras de Crédito S.A. así: pago de contratos de asesoría técnica por \$373,833. Durante el año 2010, dividendos decretados en acciones por \$1,191,028, capitalizaciones en efectivo por \$11,490,606, causación y pago de contratos de asesoría técnica por \$429,511.

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2011

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

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.

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 la Circular Externa 038 de 2009, la Compañía revisó y ajustó su Sistema de Control Interno –SCI. Al 31 de diciembre de 2011 Segurexpo revisó y adecuó los elementos: actividades de control, gestión de riesgos, información y comunicación, monitoreo y control interno en la gestión contable; a la fecha se encuentra en proceso de ajuste de los elementos ambiente de control en la gestión de recurso humano y control interno para la gestión de tecnología.

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:

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2011

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

- 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, u
- 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 o media y con base en ella se establece reserva del 100% o 30% 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.

- Área Legal y Administrativa:

Es la encargada de fijar políticas y directrices del riesgo jurídico, así como la encargada de la administración del recurso humano e informa a la Gerencia General y a la Junta Directiva de las situaciones de importancia.

- Área Financiera:

Responsable de establecer las políticas y procedimientos en materia financiera, del eficiente manejo de los recursos 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.

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2011

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

- Área de Administración de Riesgos:

La Dirección de Riesgos, es el área encargada de la administración de los riesgos operativo, de mercado, de liquidez y, de lavado de activos y de la financiación del terrorismo.

- Auditoría:

A partir de agosto de 2010, la Administración de la Compañía creó la dirección de auditoría, con el fin de contar con la función de monitoreo del sistema de control interno de la Compañía que contribuya a su fortalecimiento. El área de auditoría y la Revisoría Fiscal, realizan 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.

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 y riesgo de mercado, actas comité de auditoría, operaciones especiales que requieran de su aprobación y las operaciones con empresas con las que tiene vínculo la entidad.

El Gerente General 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 y con un aplicativo dedicado para la administración de riesgos.

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.

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2011

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

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, Middle Office y Back Office son desarrolladas por funcionarios diferentes con reporte independiente a la Gerencia General.

Recurso Humano

La Compañía estructuró la unidad de recursos humanos, que cuenta con personal idóneo, encargado de la administración de los procesos de recursos humanos

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 para el ejercicio correspondiente al año 2011. Para el año 2010 cumplió con los mismos requerimientos excepto con el nivel mínimo de capital para los meses junio, julio y noviembre.

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. Se busca optimizar la relación riesgo – rentabilidad dentro de un marco que mantenga adecuados niveles de solvencia.

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2011

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

La exposición por cada factor de riesgo de mercado se calcula aplicando el modelo estándar definido por la Superintendencia Financiera de Colombia –SFC.

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.

2. Información Cuantitativa:**2.1 Composición del portafolio**

| <u>Clase de Título</u> | <u>Valor</u> <u>2011</u> | <u>%</u> | <u>Valor</u> <u>2010</u> | <u>%</u> |
|---|-----------------------------|---------------|-----------------------------|---------------|
| Títulos de deuda pública interna | \$ 6,415,674 | 14.45 | 8,884,148 | 25.24 |
| Títulos de entes vigilados por Superfinanciera | 6,808,259 | 15.34 | 3,017,426 | 8.57 |
| Títulos de deuda pública externa | 5,442,220 | 12.26 | 5,585,773 | 15.87 |
| Títulos de entes no vigilados por Superfinanciera | 491,028 | 1.10 | 0 | 0.00 |
| Títulos garantizados por gobiernos extranjeros | 14,252,522 | 32.11 | 3,069,510 | 8.72 |
| Depósitos a la vista moneda extranjera | 0 | 0.00 | 2,179,415 | 6.19 |
| Títulos de reducción de deuda | 158,837 | 0.36 | 253,479 | 0.72 |
| Fondos mutuos de inversión Nacionales | 9,246,104 | 20.83 | 11,352,457 | 32.25 |
| Fondo mutuos de inversión moneda extranjera | 830,346 | 1.87 | 128,858 | 0.37 |
| Títulos participativos | 1,095,266 | 2.47 | 1,075,916 | 3.06 |
| Provisión inversiones | <u>(349,602)</u> | <u>(0.79)</u> | <u>(348,149)</u> | <u>(0.99)</u> |
| Total portafolio | \$ <u>44,390,654</u> | <u>100</u> | <u>35,198,833</u> | <u>100</u> |

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2011

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

2.2 Valor en Riesgo por Factores - VaR Regulatorio:

| <u>Factor</u> | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|---------------------------------------|-------------|-------------|
| Tasa Interés CEC pesos componente 1 | \$ 14,992 | 48,800 |
| Tasa Interés CEC pesos componente 2 | 14,302 | 10,612 |
| Tasa Interés CEC pesos componente 3 | 8,838 | 8,149 |
| Tasa Interés CEC tesoros componente 1 | 736,587 | 585,337 |
| Tasa Interés CEC tesoros componente 2 | 194,874 | 20,633 |
| Tasa Interés CEC tesoros componente 3 | 21,395 | 80,302 |
| Tasa de Interés IPC | 15,541 | 0 |
| Tasa de cambio TRM | 126,405 | 134,953 |
| Tasa de Cambio Euro/Pesos | 41,168 | 68,769 |
| Precio de Acciones IGBC | 3,868 | 4,913 |
| Precio de Acciones Woeld Index | 3,125 | 0 |
| Carteras Colectivas | 49,441 | 1,735 |
| Valor en riesgo total | \$ 782,696 | 640,602 |
| Valor en riesgo total relativo | 1.76% | 1.82% |

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

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|-------------------------------|---------------|---------------|
| Valor máximo del portafolio | \$ 46,993,399 | \$ 50,719,271 |
| Valor mínimo del portafolio | \$ 33,418,167 | \$ 23,834,502 |
| Valor promedio del portafolio | \$ 40,714,730 | \$ 41,011,422 |

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

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2011

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

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 los años 2011 y 2010, 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.

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 los años 2011 y 2010, capacitó a sus funcionarios y terceros que prestan servicios en la entidad, 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.

La Superintendencia Financiera, en el año 2010 realizó visita de inspección en la que incluyó la evaluación del

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2011

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

cumplimiento dado por la Compañía a las instrucciones impartidas para la administración del riesgo operativo, formulando pliego de cargos, el cual fue atendido por la Administración; con fecha 19 de diciembre de 2011, la Superintendencia Financiera emitió resolución sancionatoria a la compañía, sobre la cual la compañía presentó recurso de apelación el cual no ha sido resuelto por parte del organismo regulador.

A continuación se detalla las pérdidas de riesgo operativo que afectaron el estado de resultados al 31 de diciembre:

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|-------------------------|-------------------|-------------------|
| Siniestros | \$ 0 | 23,995,123 |
| Intereses | 11,010 | 232,633 |
| Indemnizaciones/aportes | 0 | 718 |
| Impuestos | 0 | 370 |
| Multas y sanciones | 158,000 | 51,688 |
| | <u>\$ 169,010</u> | <u>24,280,532</u> |

Durante el año 2011, la compañía asumió dos multas impuestas por la Superintendencia Financiera de Colombia una por \$58,000 ocasionados por defecto de capital mínimo de funcionamiento a 30 de noviembre de 2010 y la otra de \$100.000 por superar el nivel de retención de acuerdo con la normatividad vigente. Las dos sanciones como consecuencia del pago del siniestro al IDU por la póliza tomada por la Unión temporal Transvial.

Para el año 2010 la suma registrada en siniestros y \$230,299 de los intereses, corresponden al valor asumido por la Compañía, con relación al pago realizado al Instituto de Desarrollo Urbano -IDU, como beneficiario de la póliza 00008696 otorgada a la Unión Temporal Transvial. A la fecha la Compañía se encuentra adelantando las gestiones tendientes a obtener la recuperación correspondiente.

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.

Las políticas definidas se encuentran incorporadas en los manuales de procesos.

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2011

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

(28) Acontecimientos Importantes

La compañía, en enero de 2009, expidió la póliza de garantía única de cumplimiento 13747 para amparar el contrato celebrado entre Unión Temporal GTM y el Instituto de Desarrollo Urbano –IDU, cuyo objeto consistía en la reparación y mantenimiento de la malla vial del suroriente de Bogotá. Sobre dicha póliza la compañía recibió avisos de incumplimiento, por lo que al cierre de 2011 la reserva de siniestros avisados asciende a un monto de \$34,354 millones, de los cuales, el ajuste correspondiente a la participación de Segurexpo en el negocio (85%) arrojaba un saldo de \$28,646 millones con cargo a los reaseguradores y de \$555 millones a cargo de la compañía.

Mediante Resoluciones 3323 y 3455 del 15 y 28 de julio de 2011, ratificadas con Resoluciones 169 del 23 de enero de 2012 y 4401 del 28 de octubre de 2011, se configuraron los siniestros de amparo de anticipo por \$5,955 millones y de cumplimiento derivado de la declaratoria de caducidad del contrato donde se hizo efectiva la cláusula penal por \$28,016 millones, respectivamente. A la fecha se encuentra pendiente la determinación por parte del IDU del monto definitivo del pago a cargo de la Aseguradora, por el amparo de cumplimiento, sobre la base de que la resolución establece compensación contra saldos a favor del contratista. En cuanto al pago del siniestro de anticipo, está pendiente la formalización del aviso de cobro por parte del IDU.

Sin perjuicio que el pago de los siniestros no ha sido exigible a la fecha por las razones expuestas anteriormente, frente al respaldo de reaseguro existe una controversia sobre la cobertura de uno de los reaseguradores que respaldan la póliza en mención, aspecto que ha dado lugar a la iniciación de un trámite contencioso en contra del mismo.