

***Segurexpo de Colombia S. A.***  
***Estados financieros***

***31 de diciembre de 2013 y 2012***



## ***Informe del revisor fiscal***

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

20 de febrero de 2014

1. He auditado los balances generales de Segurexpo de Colombia S. A. al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo de los años terminados en esas fechas y el resumen de las principales políticas contables indicadas en la Nota 2 y otras notas explicativas.
2. 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.
3. Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros con base en mis auditorías. 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.
4. 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 más adelante.



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

*20 de febrero de 2014*

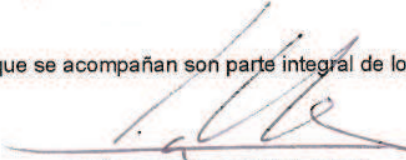
5. En mi opinión, los citados estados financieros auditados por mí, que fueron fielmente tomados de los libros, presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación financiera de Segurexpo de Colombia S. A. al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de los accionistas y sus flujos de efectivo de los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones vigiladas por la Superintendencia Financiera, los cuales fueron aplicados de manera uniforme en el período corriente en relación con el período anterior.
  
6. Con base en el desarrollo de mis demás labores de revisoría fiscal, conceptúo también que durante el año 2013, 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; 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 del 93%, y las restantes que actualmente se encuentran en proceso de implementación en mi criterio no tienen un efecto material en los estados financieros de la Compañía; 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; de tal forma 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; las reservas técnicas de seguros de la Compañía son adecuadas y suficientes; se liquidaron en forma correcta y se pagaron en forma oportuna los aportes al Sistema de Seguridad Social Integral y 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.


Claudia Patricia Cruz Silva  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional No. 109788- T  
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.

Segurexpo de Colombia S.A. Aseguradora de Crédito y del Comercio Exterior  
Balance General  
Al 31 de diciembre de 2013 y 2012  
(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>2013</u>	<u>2012</u>		<u>2013</u>	<u>2012</u>
Activo Corriente			Pasivo Corriente		
Disponible (nota 3)	\$ 5,164,772	2,134,256	Cuentas por pagar actividad aseguradora (nota 11)	\$ 4,510,982	4,786,418
Inversiones, neto (nota 4)	43,492,361	38,930,427	Cuentas por pagar (nota 12)	1,993,279	2,631,497
Cuentas por cobrar actividad aseguradora, neto (nota 5)	23,038,086	25,391,359	Reservas técnicas de seguros (nota 13)	26,708,189	29,434,994
Cuenta por cobrar, neto (nota 6)	11,362	37,616	Otros pasivos (nota 14)	200,512	203,407
Otros activos (nota 9)	659,429	758,903	Pasivos estimados y provisiones (nota 15)	762,026	787,763
Total activo corriente	<u>72,366,010</u>	<u>67,252,561</u>	Total pasivo corriente	<u>34,174,988</u>	<u>37,844,079</u>
Activo no corriente			Pasivo no corriente		
Inversiones, neto (nota 4)	1,194,221	8,790,218	Cuentas por pagar (nota 12)	2,342,892	3,894,603
Bienes realizables y recibidos en dación de pago (nota 7)	234,943	234,653	Reservas técnicas de seguros (nota 13)	18,756,530	15,871,932
Propiedades y equipo, neto (notas 8)	1,156,235	1,397,396	Otros pasivos (nota 14)	23,214,792	33,168,271
Otros activos (nota 9)	23,531,680	33,563,554	Total pasivo no corriente	<u>44,314,214</u>	<u>52,934,806</u>
Valorizaciones (desvalorizaciones), neto (nota 10)	1,170,698	1,015,719	Total pasivo	<u>78,489,202</u>	<u>90,778,885</u>
Total activo no corriente	<u>27,287,777</u>	<u>45,001,540</u>			
			Patrimonio de los accionistas (nota 16):		
			Capital social	38,731,225	38,731,225
			Reservas	4,909,418	4,909,418
			Prima en colocación de acciones	1,029,373	1,029,373
			Ganancia o pérdida en títulos participativos	43,879	29,447
			Valorizaciones (desvalorizaciones), neto (nota 10)	1,170,698	1,015,719
			Revalorización del patrimonio	874,356	874,356
			Resultado de ejercicios anteriores	(25,114,322)	(21,490,515)
			Resultado del ejercicio	(480,042)	(3,623,807)
			Patrimonio de los accionistas, neto	<u>21,164,585</u>	<u>21,475,216</u>
Total activo	<u>\$ 99,653,787</u>	<u>112,254,101</u>	Total pasivo y patrimonio de los accionistas	<u>\$ 99,653,787</u>	<u>112,254,101</u>
Cuentas de orden (nota 17):					
Deudoras	234,405,429	241,293,633	Deudoras por contra	234,405,429	241,293,633
Contingentes	1,537,445,793	1,456,578,217	Contingentes	1,537,445,793	1,456,578,217
Acreedoras por contra	1,504,781,616	1,282,063,503	Acreedoras	1,504,781,616	1,282,063,503
	<u>\$ 3,276,632,838</u>	<u>2,979,935,353</u>		<u>\$ 3,276,632,838</u>	<u>2,979,935,353</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de 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 20 de febrero de 2014)

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

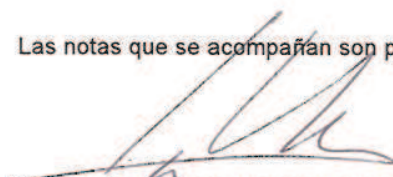
Estados de Resultados


Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresados en miles de pesos)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Primas:		
Crédito externo	\$ 2,702,629	2,475,225
Cumplimiento	7,524,428	13,521,704
Responsabilidad civil	988,055	3,442,354
Crédito interno	5,915,787	4,338,128
Riesgo político	1,556,189	1,636,829
Primas emitidas	<u>18,687,088</u>	<u>25,414,240</u>
Primas diferidas cumplimiento - Responsabilidad Civil	<u>7,718,347</u>	<u>4,629,152</u>
Total primas emitidas	<u>26,405,435</u>	<u>30,043,392</u>
Primas cedidas en reaseguro, brutas	(14,474,162)	(21,317,907)
Primas cedidas diferidas	<u>(7,366,354)</u>	<u>(4,269,948)</u>
Primas cedidas en reaseguro, neto	<u>(21,840,516)</u>	<u>(25,587,855)</u>
Total primas retenidas	4,564,919	4,455,537
Reserva técnica (nota 18)	(33,967)	(12,578)
Total primas devengadas	<u>4,530,952</u>	<u>4,442,959</u>
Siniestros:		
Siniestros pagados	(7,956,888)	(23,239,319)
Recobros	1,736,967	12,683,126
Reembolso siniestros sobre cesiones	6,514,715	21,650,437
Total siniestros retenidos	<u>294,794</u>	<u>11,094,244</u>
Reserva para siniestros y Desviación de Siniestralidad (nota 19)	<u>(2,176,445)</u>	<u>731,740</u>
Total siniestros	<u>(1,881,651)</u>	<u>11,825,984</u>
Utilidad (pérdida) técnica bruta	<u>2,649,301</u>	<u>16,268,943</u>
Otros productos de seguros y reaseguro (nota 20)	8,253,582	8,367,717
Otros costos de seguros (nota 21)	(1,893,978)	(8,434,547)
Gastos de ventas	<u>(3,653,812)</u>	<u>(3,995,348)</u>
Utilidad (pérdida) técnica neta	<u>5,355,093</u>	<u>12,206,765</u>
Producto de inversiones (nota 22)	3,216,649	1,091,590
Gastos administrativos (nota 23)	<u>(8,510,964)</u>	<u>(16,833,382)</u>
Pérdida operacional	60,778	(3,535,027)
Otros ingresos no operacionales, neto (nota 24)	241,826	480,594
Otros gastos no operacionales, neto (nota 25)	<u>(518,144)</u>	<u>(416,867)</u>
Pérdida antes de impuesto sobre la renta	(215,540)	(3,471,300)
Provisión impuesto sobre la renta y cree (nota 26)	<u>(264,502)</u>	<u>(152,507)</u>
Pérdida del ejercicio	<u>\$ (480,042)</u>	<u>(3,623,807)</u>
Pérdida neta por acción (en pesos)	<u>\$ (0.0162)</u>	<u>(0.1498)</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de 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

(Véase mi informe del 20 de febrero de 2014)

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

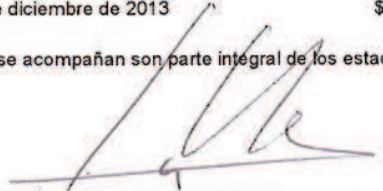
Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

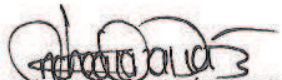
Al 31 de diciembre de 2013 y 2012


(Expresados en miles de pesos)

	Capital social	Reserva s		Prima en colocación de acciones	Ganancia en títulos participativos	Superavit		Resultado del ejercicio	Total patrimonio
		legal	ocasional			Valorizaciones (Desvalorizaciones) neto	Revalorización del patrimonio		
Saldos al 31 de diciembre de 2011	\$ 33,231,225	3,915,853	993,565	1,029,373	27,773	897,028	874,356	(21,490,515)	19,478,658
Capitalización en efectivo el 11 de diciembre de 2012 por 4,199,418,086 acciones a \$1.30970527 (pesos) por acción	5,500,000	-	-	-	-	-	-	-	5,500,000
Resultado títulos participativos	-	-	-	-	1,674	-	-	-	1,674
Valorizaciones	-	-	-	-	-	118,691	-	-	118,691
Resultado ejercicio 2012	-	-	-	-	-	-	-	(3,623,807)	(3,623,807)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	<u>38,731,225</u>	<u>3,915,853</u>	<u>993,565</u>	<u>1,029,373</u>	<u>29,447</u>	<u>1,015,719</u>	<u>874,356</u>	<u>(25,114,322)</u>	<u>21,475,216</u>
Apropiación de reservas	-	70,445	(70,445)	-	-	-	-	-	-
Resultado títulos participativos	-	-	-	-	14,432	-	-	-	14,432
Valorizaciones	-	-	-	-	-	154,979	-	-	154,979
Resultado ejercicio 2013	-	-	-	-	-	-	-	(480,042)	(480,042)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	\$ <u>38,731,225</u>	<u>3,986,298</u>	<u>923,120</u>	<u>1,029,373</u>	<u>43,879</u>	<u>1,170,698</u>	<u>874,356</u>	<u>(25,594,364)</u>	<u>21,164,585</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de 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  
(Véase mi informe del 20 de febrero de 2014)

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

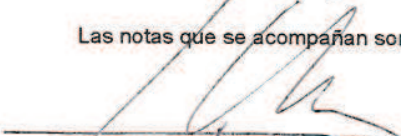
Estados de Flujos de Efectivo


Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012


(Expresados en miles de pesos)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Recibido de (pagado a) clientes:		
Recaudo de primas	\$ 19,248,412	25,023,287
Siniestros pagados	(7,611,044)	(23,764,886)
Recobros siniestros Compañía	1,736,967	12,683,126
Otras actividades	(41,127)	(77,689)
	<u>13,333,208</u>	<u>13,863,838</u>
Recibido de (pagado a), reaseguradores, proveedores y empleados:		
Comisiones recibidas de reaseguradores	5,781,580	6,815,964
Reembolso de siniestros	6,514,714	21,650,437
Comisiones pagadas a intermediarios	(2,418,590)	(2,629,265)
Reaseguradores	(16,544,517)	(29,364,647)
Recobro siniestros parte reaseguro	(1,336,541)	(7,502,147)
Pagado a empleados	(4,050,159)	(4,563,519)
Pagado a proveedores y otras cuentas por pagar	(5,076,779)	(4,521,795)
	<u>(17,130,292)</u>	<u>(20,114,972)</u>
Efectivo generado en actividades de operación	<u>(3,797,084)</u>	<u>(6,251,134)</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Aumento (Disminución) de inversiones	6,260,107	(244,416)
Compras de propiedad, planta y equipo	(5,636)	(14,928)
Efectivo neto provisto por actividades de inversión	<u>6,254,471</u>	<u>(259,344)</u>
Flujos de efectivo por actividades de financiación:		
Capitalización o desembolsos de aumentos de capital	0	5,500,000
Efectivo neto provisto (usado) en actividades de Financiación	<u>0</u>	<u>5,500,000</u>
(Disminución) Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo	2,457,388	(1,010,476)
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	2,134,256	3,144,732
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>\$ 4,591,644</u>	<u>2,134,256</u>
Resultados del ejercicio	(480,042)	(3,623,807)
Conciliación entre los resultados del ejercicio y el efectivo neto		
Provisto en actividades de operación:		
Depreciación	242,927	230,973
Provisiones	122,222	7,984,557
Valorización inversiones	(3,226,044)	(1,106,951)
Amortizaciones	166,505	229,594
Reservas técnicas, neto	2,210,412	(719,162)
Provisión impuesto de renta	264,502	152,507
Efecto neto diferimiento pólizas con vigencia mayor a un año	(2,561,680)	(1,791,496)
Cambios netos en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar actividad aseguradora	846,862	(6,851,589)
Reaseguradores del exterior cuenta corriente	0	0
Cuentas por cobrar	26,254	412,177
Gastos pagados por anticipado	(12,877)	(126,421)
Cargos diferidos	1,679,516	1,081,156
Créditos a empleados	19,169	(17,915)
Diversos	(629,854)	(265,811)
Cuentas por pagar actividad aseguradora	(1,617,138)	(1,014,992)
Cuentas por pagar	(400,301)	(893,727)
Obligaciones a favor de intermediarios	(154,398)	574,821
Otros pasivos	(293,119)	(505,048)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>\$ (3,797,084)</u>	<u>(6,251,134)</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de 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

(Véase mi informe del 20 de febrero de 2014)

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA  
DE COLOMBIA

**ENTIDADES ASEGURADORAS**  
**BALANCE GENERAL COMPARATIVO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

Según lo establecido en el Decreto 089 de 2008, no se requiere autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia

ENTIDAD 13 30  
TIPO CODIGO

SEGUREXPO DE COLOMBIA S.A.  
NOMBRE

Bogotá

(Millones de Pesos)

	ACTIVO		PASIVO Y PATRIMONIO	
	A	A	A	A
	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012
	DD/MM/AAAA	DD/MM/AAAA	DD/MM/AAAA	DD/MM/AAAA
DISPONIBLE	5,164.8	2,134.3		
INVERSIONES	44,686.6	47,720.6		
Inversiones Negociables en Títulos de Deuda	43,265.9	35,057.4		
Inversiones Negociables en Títulos Participativos	226.5	3,873.0		
Inversiones para Mantener Hasta el Vencimiento	90.3	7,693.3		
Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos Participativos	1,103.9	1,096.9		
CUENTAS POR COBRAR ACTIVIDAD ASEGURADORA	23,038.1	25,391.4		
Coaseguradores	88.9	54.5		
Reaseguradores	6,873.7	7,193.6		
Siniestros pendientes parte reaseguradores	20,955.8	22,340.0		
Primas por recaudar	3,386.5	4,013.5		
Menos: Provisión	(8,266.8)	(8,210.2)		
CUENTAS POR COBRAR	11.4	37.6		
Intermediarios	6.9	9.9		
Otras	312.8	446.0		
Menos: Provisión	(308.3)	(418.3)		
BIENES REALIZABLES Y RECIBIDOS EN PAGO	234.9	234.6		
Bienes recibidos en pago	234.9	234.6		
PROPIEDADES Y EQUIPO	1,156.2	1,397.4		
Terrenos, edificios y construcciones en curso	2,227.1	2,227.1		
Equipo, muebles y enseres de oficina	634.8	634.8		
Equipo de computación	918.5	916.7		
Otros	84.0	84.0		
Menos: Depreciación acumulada	(2,708.2)	(2,465.2)		
OTROS ACTIVOS	24,191.1	34,322.5		
Activos permanentes	9.7	9.7		
Gastos pagados por anticipado y cargos diferidos	20,897.7	30,093.6		
Otros	3,284.3	4,220.4		
Menos: Provisión	(0.6)	(1.2)		
VALORIZACIONES	2,037.3	1,924.6		
Propiedades y equipo	2,006.7	1,895.4		
Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos Participativos de baja o mínima bursatilidad o sin cotización en bolsa	30.6	29.2		
DESVALORIZACIONES	(866.6)	(908.9)		
Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos Participativos de baja o mínima bursatilidad o sin cotización en bolsa	(866.6)	(908.9)		
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>99,653.8</b>	<b>112,254.1</b>		
			<b>CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN</b>	
CUENTAS CONTINGENTES ACREEDORAS POR CONTRA	1,514,033.6	1,433,166.0		
CUENTAS CONTINGENTES DEUDORAS	23,412.2	23,412.2		
Derechos en opciones	0.0	0.0		
Otras	23,412.2	23,412.2		
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	234,405.4	241,293.6		
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS POR CONTRA	1,504,781.6	1,282,063.5		
TOTAL CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN	3,276,632.8	2,979,935.3		
			<b>CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN</b>	
CUENTAS CONTINGENTES ACREEDORAS			1,514,033.6	1,433,166.0
Créditos aprobados no desembolsados			0.0	0.0
Obligaciones en opciones			0.0	0.0
Otras			1,514,033.6	1,433,166.0
CUENTAS CONTINGENTES DEUDORAS POR CONTRA			23,412.2	23,412.2
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS POR CONTRA			234,405.4	241,293.6
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS			1,504,781.6	1,282,063.5
Capitalización por revalorización del patrimonio			1,727.5	1,727.5
<b>TOTAL CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN</b>			<b>3,276,632.8</b>	<b>2,979,935.3</b>
			<b>(PERDIDA) POR ACCION (En pesos)</b>	
			(0.0162)	(0.1498)

JESÚS URDANGARAY LOPEZ  
REPRESENTANTE LEGAL

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

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

(Véase mi informe del 20 de febrero de 2014)

F. 3000-39



**ENTIDADES ASEGURADORAS**  
**ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO**

Según lo establecido en el Decreto 089 de 2008, no se requiere autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia

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

(Millones de Pesos)

	PERIODOS COMPRENDIDOS							
	DEL	01/01/2013	AL	31/12/2013	DEL	01/01/2012	AL	31/12/2012
		DD/MM/AAAA		DD/MM/AAAA		DD/MM/AAAA		DD/MM/AAAA
INGRESOS OPERACIONALES DIRECTOS				43,191.0				63,071.9
Primas emitidas		26,405.5				30,043.4		
Liberación de reservas		2,291.7				3,201.0		
Productos de reaseguros		14,493.8				29,827.5		
GASTOS OPERACIONALES DIRECTOS				39,847.4				63,738.9
Siniestros liquidados		7,956.9				23,239.3		
Constitución de reservas		4,502.2				2,481.9		
Costos de reaseguros		23,734.5				34,022.4		
Comisiones		3,653.8				3,995.3		
RESULTADO OPERACIONAL DIRECTO				3,343.6				(667.0)
OTROS INGRESOS OPERACIONALES				5,355.7				14,082.5
Utilidad en Valoración de Inversiones Negociables en Títulos de Deuda		2,978.5				498.4		
Utilidad en Valoración de Inversiones Negociables en Títulos Participativos		40.1				579.0		
Utilidad en Valoración de Inversiones para Mantener Hasta el Vencimiento		152.3				121.8		
Dividendos y participaciones		4.9				9.4		
Otros: [Utilidad en venta de inversiones y de cartera, en venta bienes realizables, por derivados y otros]		2,179.9				12,873.9		
OTROS GASTOS OPERACIONALES				8,106.9				8,484.5
Gastos de personal		4,047.3				4,532.2		
Cambios		124.6				114.1		
Otros: [Pérdida en venta de inversiones, honorarios, impuestos arrendamientos, seguros, por derivados y otros ]		3,935.0				3,838.2		
RESULTADO OPERACIONAL ANTES DE PROVISIONES				592.4				4,931.0
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES								7,984.6
PROVISIONES								122.2
Cartera de créditos y Cuentas por cobrar actividad aseguradora		96.2				7,916.7		
Otras		26.0				67.9		
DEPRECIACIONES				242.9				251.8
AMORTIZACIONES				166.5				229.6
RESULTADO OPERACIONAL NETO				60.8				(3,535.0)
INGRESOS NO OPERACIONALES				241.8				480.6
Ingresos no operacionales		241.8				480.6		
GASTOS NO OPERACIONALES				518.1				416.9
Gastos no operacionales		518.1				416.9		
RESULTADO NETO NO OPERACIONAL				(276.3)				63.7
UTILIDAD/ EXCEDENTE (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA				(215.5)				(3,471.3)
IMPUESTO A LA RENTA Y COMPLEMENTARIOS				264.5				152.5
UTILIDAD/ EXCEDENTE (PERDIDA) DEL EJERCICIO				(480)				(3,623.8)

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  
ENTIDADES ASEGURADORAS  
INVERSIONES

31  
DD

Diciembre  
MM

2013  
AAAA

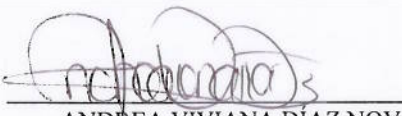
ENTIDAD : 13 30  
TIPO CODIGO

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	HASTA EL VENCIMIENTO	TOTAL	NEGOCIABLES	DISPONIBLES PARA LA VENTA	HASTA EL VENCIMIENTO	TOTAL	NEGOCIABLES	DISPONIBLES PARA LA VENTA	HASTA EL VENCIMIENTO	TOTAL
<b>TITULOS DE DEUDA</b>												
005	Emitidos o garantizados por la nación, de deuda interna	4,647.6	45.6	4,693.2	1,593.0	0.0	44.7	1,637.7	6,240.6	0.0	90.3	6,330.9
010	Emitidos o garantizados por la nación, de deuda externa	5,075.8	0.0	5,075.8	3,653.1	0.0	0.0	3,653.1	8,728.9	0.0	0.0	8,728.9
015	Otros títulos de deuda pública	473.4	0.0	473.4	2,397.6	0.0	0.0	2,397.6	2,871.0	0.0	0.0	2,871.0
035	Emitidos, avalados o garantizados por entidades vigiladas por la Superintendencia Bancaria	1,495.3	0.0	1,495.3	3,521.0	0.0	0.0	3,521.0	5,016.3	0.0	0.0	5,016.3
040	Emitidos por entidades no vigiladas por la Superintendencia Bancaria	836.0	0.0	836.0	3,545.9	0.0	0.0	3,545.9	4,381.9	0.0	0.0	4,381.9
045	Emitidos, avalados o garantizados por gobiernos extranjeros, entidades multilaterales, bancos centrales extranjeros, bancos extranjeros y otros residentes del exterior.	14,178.4	0.0	14,178.4	1,848.8	0.0	0.0	1,848.8	16,027.2	0.0	0.0	16,027.2
999	Subtotal	26,706.5	45.6	26,752.1	16,559.4	0.0	44.7	16,604.1	43,265.9	0.0	90.3	43,356.2
<b>TITULOS PARTICIPATIVOS</b>												
065	Acciones de media bursatilidad	0.0	0.0	0.0	4.3	124.1	0.0	128.4	4.3	124.1	0.0	128.4
080	Acciones sin cotización en bolsa	0.0	0.0	0.0	0.0	979.8	0.0	979.8	0.0	979.8	0.0	979.8
085	En Fondos Nacionales	0.0	0.0	0.0	222.2	0.0	0.0	222.2	222.2	0.0	0.0	222.2
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
999	Subtotal	0.0	0.0	0.0	226.5	1,103.9	0.0	1,330.4	226.5	1,103.9	0.0	1,330.4
999	<b>TOTAL</b>	<b>26,706.5</b>	<b>45.6</b>	<b>26,752.1</b>	<b>16,785.9</b>	<b>1,103.9</b>	<b>44.7</b>	<b>17,934.5</b>	<b>43,492.4</b>	<b>1,103.9</b>	<b>90.3</b>	<b>44,686.6</b>

  
JESUS URDANGARAY LÓPEZ  
Representante Legal

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

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(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 contratos con reaseguradores, en los términos que establezca la Superintendencia Financiera de Colombia, en desarrollo de su objeto social.

Segurexpo 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 0193 del 12 de febrero de 2007 para operar el ramo de responsabilidad civil.

Segurexpo 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
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

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

Notas a los estados financieros  
Al 31 de diciembre de 2013 y 2012  
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

<u>Escritura</u> <u>No.</u>	<u>Fecha</u>	<u>Notaría</u>
0003813	19/10/2010	Cuarenta y dos
0001562	26/05/2011	Cuarenta y dos
0002784	03/10/2012	Cuarenta y dos
0001752	04/07/2013	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, con cubrimiento a nivel nacional. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 contaba con 48 y 58 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.

***Moneda Funcional***

De acuerdo con las normas legales vigentes, la unidad monetaria utilizada por la Compañía para los Estados Financieros es el peso Colombiano.

**(a) Inversiones**

Comprende las cuentas que registran las inversiones en valores o títulos de deuda o valores o títulos participativos que conforman los portafolios de la entidad, en las condiciones establecidas por la Superintendencia Bancaria en el capítulo primero de la Circular Básica Contable y Financiera (Circular Externa 100 de 1995).

**1. Clasificación**

Las inversiones se clasifican de acuerdo al capítulo I de la circular básica contable 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 o inferiores a un año

**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 2013 y 2012  
(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 seis meses contados 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.

Las inversiones negociables y las inversiones disponibles para la venta representadas en valores o títulos de deuda, se valoran con base en el precio determinado por el proveedor de precios, para los casos en que no exista para el día de valoración precios justos de intercambio, se valoran en forma exponencial a partir de la tasa interna de retorno. El valor o precio justo de intercambio de mercado del respectivo valor se estima o aproxima mediante el cálculo de la sumatoria del valor presente de los flujos futuros por concepto de rendimientos y capital.

Las inversiones disponibles para la venta se valoran adicionalmente en forma exponencial a partir de la tasa interna de retorno calculada en el momento de la compra.

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.

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

### **3. Reclasificación de las inversiones**

#### *Reclasificación de las inversiones para mantener hasta el vencimiento a inversiones negociables*

La compañía reclasifica una inversión de la categoría de inversiones para mantener hasta el vencimiento a la categoría de inversiones negociables cuando ocurra alguna de las siguientes circunstancias:

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

- Deterioro significativo en las condiciones del emisor, de su matriz, de sus subordinadas ó de sus vinculadas.
- Cambios en la regulación que impidan el mantenimiento de la inversión.
- Procesos de fusión que conlleven la reclasificación o la realización de la inversión, con el propósito de mantener la posición previa de riesgo de tasas de interés o de ajustarse a la política de riesgo crediticio previamente establecida por la entidad resultante.
- Otros acontecimientos no previstos, con autorización previa, expresa, particular y concreta de la Superintendencia Financiera de Colombia.

### ***Reclasificación de las inversiones disponibles para la venta a inversiones negociables o a inversiones para mantener hasta el vencimiento***

Hay lugar a reclasificar una inversión de la categoría de inversiones disponibles para la venta a inversiones para mantener hasta el vencimiento, cuando:

- Se cumpla una tenencia mínima de 6 meses el cual podrá ser reclasificado el siguiente día hábil o continuara con el propósito de mantenerla por un periodo igual a este.
- Se presente alguna de las circunstancias previstas en el capítulo I de la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia.
- La inversión pase de baja o mínima bursatilidad o sin ninguna cotización, a alta o media bursatilidad. En este evento, sólo podrán ser reclasificadas de inversiones disponibles para la venta a inversiones negociables.

### **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.

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

- 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.

#### **4. Provisiones o Pérdidas por Calificación de Riesgo Crediticio**

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

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

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

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

### **Valorizaciones de Inversiones**

Las valorizaciones de las inversiones disponibles para la venta en títulos participativos se contabilizan con base en las variaciones patrimoniales del emisor. En todo caso se atienden los procedimientos contenidos en el Capítulo II de la Circular Básica Contable y Financiera 100 de 1995 emitida por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Las inversiones constituidas en unidades de valor real (UVR), se ajustan diariamente de acuerdo con la cotización certificada por la Superintendencia Financiera de Colombia. Las inversiones expresadas en euros se ajustan diariamente de acuerdo con el euro-dólar que registra la Banca Central Europea y al igual que las inversiones expresadas en dólares americanos se reexpresan por la tasa representativa del mercado certificada por la Superintendencia Financiera de Colombia.

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

**(b) Primas por Recaudar**

La Compañía durante los años 2013 y 2012 efectuó el cálculo de la provisión tomando el 100% de las primas devengadas que cuentan con mas de setenta y cinco (75) días comunes, contados a partir de la fecha de expedición de la póliza.

**(c) Provisión para Otras Cuentas por Cobrar Actividad Aseguradora**

Para las otras 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**

La Compañía constituye provisión con cargo al estado de resultados, observando las normas de evaluación y calificación previstas por la Superintendencia Financiera.

**(e) Bienes Realizables y Recibidos en Dación en Pago**

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

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

La Compañía no constituye provisiones sobre los bienes recibidos en compensación de recobro de siniestros, en consideración a que el derecho que le corresponde a los reaseguradores se encuentra registrado en las cuentas por pagar.

Para los bienes recibos por pago de cartera de primas no canceladas, al momento de recibirlos, la Compañía constituye provisión del 100% sobre el valor de éstos.

Con el fin de conocer el valor de mercado para efectos de realización de los bienes recibidos en dación en pago, la Compañía cada tres años 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 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 2013 y 2012  
(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:

	%
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 Edificios y Terrenos establecido cada tres años 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 compuestos por comisiones a intermediarios y primas cedidas diferidas de los ramos de cumplimiento y responsabilidad civil los cuales se amortizan en la vigencia de la póliza y programas de software que se amortizan en treinta y seis (36) meses.

### **(h) Valorizaciones (Desvalorizaciones)**

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

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

### **(i) Reservas Técnicas de Seguros**

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

#### *De Riesgos en Curso*

Para los ramos de crédito a la exportación y crédito comercial, cumplimiento y responsabilidad civil, la Compañía registra mensualmente el monto de la reserva técnica que se calcula por el sistema de octavos, tomando como base el ochenta por ciento (80%) de la prima neta retenida, atendiendo lo estipulado en el Decreto 839 de 1991.

Para la reserva del ramo de seguro de crédito a la exportación sobre riesgos políticos y extraordinarios garantizados por la Nación, se registra mensualmente y se determina sobre la base del tres por ciento (3%) de las primas emitidas, aplicando 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 2013 y 2012

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

### *Desviación de Siniestralidad*

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

### *Siniestros Avisados*

La reserva para siniestros avisados para los ramos cumplimiento, responsabilidad civil, crédito comercial y crédito a la exportación, 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*

De acuerdo con las condiciones de la póliza de seguro de crédito que corresponde a los ramos de crédito interno y crédito externo, el siniestro se configura, o bien una vez tipificada una situación de insolvencia de derecho, cuando se encuentren reconocidos los créditos cubiertos en el respectivo proceso, o bien, transcurridos cinco meses desde la notificación a la Compañía de un aviso de falta de pago sobre cada crédito cubierto, para los eventos de insolvencia de hecho.

A su vez, existe a cargo del asegurado la obligación de reportar a Segurexpo a más tardar al día sesenta de mora de un crédito, bajo la denominación de "aviso de falta de pago", y con los efectos de una de las garantías en los términos que le reconoce el artículo 1060 del Código de Comercio para cualquier vencimiento no pagado. Si el asegurado no informa un vencimiento en el tiempo establecido, éste no es objeto de cobertura. Por lo anterior Segurexpo tiene en su reserva todos los avisos de falta de pago en forma anticipada a la configuración del siniestro (5 meses) y no hay lugar a siniestros incurridos pero no avisados (IBNR).

Para los demás ramos, al cierre del año 2013 y 2012, no hay información suficiente para la constitución de reserva de siniestros no avisados, dado que no existen parámetros razonables para su cálculo; sin embargo, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público, emitió en diciembre de 2013, el Decreto 2973 que reglamenta el régimen de reservas, y la Compañía está pendiente que el ente de control expida las instrucciones necesarias con el fin de acogerse a dicho Decreto.

### *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, excepto cuando la Superintendencia Financiera de Colombia autoriza la no constitución del depósito.

### *Reservas Especiales*

La Compañía no cuenta reservas especiales constituidas.

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

### (j) Créditos a Empleados

La Compañía constituye provisiones sobre los créditos a empleados atendiendo lo establecido en los numerales 2.1.1.1. y 2.1.2.1 del Anexo 1 del Capítulo II – Reglas relativas a la gestión del riesgo crediticio, de la Circular Básica Contable de la Superintendencia Financiera de Colombia S.A.

### (k) Cuentas Contingentes

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

### (l) Cuentas de Orden

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

### (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 2013 y 2012, las tasas representativas del mercado fueron de \$1,926.83 (en pesos) y \$1,768.23 (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) Pérdida Neta por Acción

La pérdida neta por acción, se determinó considerando las acciones en circulación por 25,373,055,687 al 31 de diciembre de 2013 y la pérdida neta por acción al 31 de diciembre del año 2012 se determinó considerando el promedio ponderado de las acciones en circulación por 24,196,742,481.2778.

### (p) Estado de Flujos de Efectivo

La Compañía presenta los Estados de Flujos de Efectivo usando el método directo el cual consiste en rehacer el estado de resultados utilizando el sistema de caja, principalmente para determinar el flujo de efectivo en las actividades de operación. Este estado está conformado por tres elementos: Actividades de Operación, Inversión y Financiación teniendo en cuenta el Balance General de los dos últimos años y el último Estado de Resultados.

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

### Reclasificaciones y Cambios en la Políticas Contables

Para efectos de comparabilidad con el año 2013, algunas cifras de los estados de flujos de efectivo y de algunas notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 fueron reclasificadas.

Durante el periodo comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2013, no se presentaron cambios en las políticas contables

### Cambios Normativos

El 29 de diciembre de 2012, el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo expidió el Decreto 2784, mediante el cual se reglamenta la Ley 1314 de 2009 sobre el marco técnico normativo para los preparadores de información financiera que conforman el grupo 1: Emisores de valores, entidades de interés público y entidades que cumplan los parámetros establecidos en esta disposición.

Este marco técnico fue elaborado con base en las Normas Internacionales de Información Financiera –NIIF –, las Normas Internacionales de Contabilidad –NIC–, las interpretaciones SIC, las interpretaciones CINIIF y el marco conceptual para la información financiera, emitidas en español al 1º de enero de 2012, por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés).

Según el cronograma de aplicación, el año 2013 ha sido un período de preparación y capacitación con la obligación inicial de presentar un plan de implementación aprobado por la junta directiva, con responsables y metas de seguimiento y control. El año 2014 será el período de transición y el 2015 el período de aplicación plena del nuevo marco normativo.

De acuerdo con lo indicado en el Decreto 2784 de 2012, modificado por el Decreto 3024 de 2013, se establece la obligación de preparar un estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2014 bajo la nueva normatividad, de modo que durante todo el año 2014 se lleve a cabo la transición, con la aplicación simultánea de la actual y la nueva normatividad contable.

Los últimos estados financieros oficiales conforme a los Decretos 2649 y 2650 de 1993 serán con corte al 31 de diciembre del 2014 y los primeros estados financieros bajo la nueva normatividad serán los del año 2015 que requieren su comparación con la información de transición del año 2014, bajo el marco técnico normativo establecido en el Decreto 2784 de 2012 y modificado por el Decreto 3023 de 2013.

### **(3) Disponible**

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Caja moneda legal	\$ 3,919	6,354
Caja moneda extranjera	373	681
Bancos moneda legal	3,267,242	1,262,779
Bancos moneda extranjera	1,893,238	864,442
	<u>\$ 5,164,772</u>	<u>2,134,256</u>

Al 31 de diciembre de 2013, existían las siguientes partidas conciliatorias menores a 30 días pendientes de regularización, así:

MONEDA LEGAL	
Cheques Pendientes de Cobro	\$ 4,210.10
Consignaciones en Tránsito	12,977.24
Consignaciones por registrar	27,902.83

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

Al 31 de diciembre de 2013, existían las siguientes partidas conciliatorias mayores a 30 días pendientes de regularización, las cuales fueron reclasificadas a la cuenta 259595 -Otras cuentas por pagar:

MONEDA LEGAL

Consignaciones por registrar 15,594.1

El 28 de octubre de 2013, el Juzgado Décimo Civil del Circuito de Bogotá ordenó como medida cautelar, el embargo de la cuenta corriente abierta en el Banco BBVA por Segurexpo S.A., por la suma máxima de cuatrocientos cincuenta millones de pesos (\$450.000) dentro del proceso ejecutivo instaurado por Industrias de Muebles del Valle – INVAL- en contra de Segurexpo, dicho embargo se encuentra vigente al 31 de diciembre de 2013.

**(4) Inversiones**

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

<b>Activo corriente -Inversiones negociables</b>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Títulos de Deuda Pública Interna, garantizados por la Nación	\$ 6,240,589	6,267,023
Títulos de Deuda Pública Externa, garantizados por la Nación	8,728,895	8,285,392
Otros títulos de Deuda Pública	2,871,022	847,882
Títulos Emitidos por Instituciones vigiladas por Superfinanciera	5,016,268	5,043,414
Títulos Emitidos por Instituciones no vigiladas por Superfinanciera	4,381,856	833,135
Títulos Emitidos o Garantizados por Gobiernos Extranjeros	1,174,063	1,650,308
Títulos cuyo emisor, garante o aceptante sean bancos del exterior	5,534,047	5,016,852
Título emitidos o garantizados por organismos multilaterales de crédito	3,216,843	2,835,289
Títulos emitidos o garantizados de una titularización de entidades del exterior diferentes a bancos	6,102,327	4,278,151
Inversiones negociables en títulos participativos	226,451	3,872,981
Total activo corriente	\$ <u>43,492,361</u>	<u>38,930,427</u>
<b>Activo no corriente -Inversiones hasta el vencimiento</b>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Títulos de Deuda Pública Interna	90,327	124,747
Títulos de Entes Vigilados por la Superfinanciera	0	7,568,531
Subtotal activo no corriente	\$ <u>90,327</u>	<u>7,693,278</u>

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

**Activo no corriente -Inversiones disponibles para la venta**

	Número de Acciones 2013	Costo ajustado Diciembre 2013	% Participación	Número de Acciones 2012	Costo ajustado Diciembre 2012
Informa Colombia S.A.	3,332,888,688	\$ 976,643	88.47%	3,332,888,688	976,643
Santander Private Banking	55	124,071	11.24%	55	91,729
Inverseguros S.A.	1,000	3,180	0.29%	1,000	3,180
Textiles Fabricato Tejicondor S.A.	-	0		352,613	25,388
Subtotal activo no corriente		<u>1,103,894</u>			<u>1,096,940</u>
Subtotal activo no corriente		<u>1,194,221</u>			<u>8,790,218</u>
Total Inversiones		<u>\$ 44,686,582</u>			<u>47,720,645</u>

El siguiente es el detalle de las valorizaciones (desvalorizaciones) de las inversiones disponibles para la venta, al 31 de diciembre de 2013:

**Inversiones disponibles para la venta Baja Bursatilidad:**

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Informa Colombia S.A.		
Costo	976,643	976,643
(Desvalorización) Patrimonio	(866,560)	(908,941)
Inverseguros S.A.		
Costo	3,180	3,180
Valorización Patrimonio	30,587	29,215

**Inversiones disponibles para la venta Media Bursatilidad:**

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Santander Private Banking		
Costo	80,386	80,386
Valorización	<u>43,685</u>	<u>11,343</u>
Total	124,071	91,729
Textiles Fabricato Tejicondor S.A.		
Costo		7,478
Valorización		<u>17,910</u>
Total		25,388

**Evaluación de las inversiones**

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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 o económicas.

Los participantes de la Cartera Colectiva Dinero, administrada por la Sociedad Comisionista de Bolsa Interbolsa S.A. en Liquidación, mediante asamblea extraordinaria celebrada en noviembre de 2012, decidieron la liquidación de la mencionada Cartera Colectiva, nombrando como liquidador al señor Ignacio Argüello, persona de prestigio en el sector con relación a estos temas. Al momento de la decisión de liquidación de la cartera colectiva, Segurexpo tenía una participación de \$ 4.281 millones en la misma. A continuación se presenta la recuperación de Segurexpo en el proceso liquidatorio:

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

Saldo Inicial	(4,281,260)	30/11/2012
Depósito	1,510,153	20/12/2012
Impuesto -Transferencia	6,041	20/12/2012
Rendimientos	17,570	31/12/2012
Nuevo saldo	(2,747,496)	31/12/2012
Depósito	2,157,361	06/03/2013
Nuevo saldo	(590,135)	06/03/2013
Depósito	49,501	07/11/2013
Nuevo saldo	(540,633)	07/11/2013
Traslado bonos PA Grupo Infraestructura 2010	256,379	25/11/2013
Traslado bonos PA Grupo Infraestructura 2008	294,600	25/11/2013
Saldo final con rendimientos	10,346	25/11/2013

Al cierre del ejercicio la compañía recuperó la totalidad de la inversión. Dentro de la liquidación se incluyó la transferencia de bonos del emisor Patrimonio Autónomo Grupo Infraestructura, los cuales entraron a formar parte del portafolio de inversiones de deuda negociables de la Compañía.

**(5) Cuentas por Cobrar Actividad Aseguradora**

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Reaseguro exterior cuenta corriente	\$ 6,873,697	7,193,625
Siniestros avisados por liquidar parte reaseguradores	20,955,822	22,340,011
Primas por recaudar	3,331,067	4,013,460
Coaseguradores cuenta corriente cedidos	88,882	54,492
Recobros por cobrar	55,453	0
	<u>\$ 31,304,921</u>	<u>33,601,588</u>
Menos provisión		
Coaseguradores cuenta corriente	(7,910)	0
Reaseguradores exterior (1)	(7,892,579)	(7,894,041)
Primas por recaudar	(366,346)	(316,188)
	<u>(8,266,835)</u>	<u>(8,210,229)</u>
Total cuentas por cobrar actividad aseguradora	<u>\$ 23,038,086</u>	<u>25,391,359</u>

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo anterior	\$ 316,188	514,402
Constitución	88,317	24,295
Castigos	(34,282)	0
Liberación	(3,877)	(222,509)
Nuevo Saldo	<u>\$ 366,346</u>	<u>316,188</u>

(1) La provisión de otras cuentas por cobrar actividad aseguradora asciende a \$7,892,579 y \$7,894,041 para los años 2013 y 2012, respectivamente. Se mantiene en el año 2013 la provisión efectuada durante el año 2012 por el 100% de la cuenta por cobrar a QBE del Itmo, reasegurador que respaldaba el contrato facultativo de la póliza número 13747, quien revocó la cobertura y negó el pago de los siniestros incurridos.

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

Las cuentas por cobrar actividad aseguradora netas representan en los estados financieros de la Compañía el 23.12% y 22.62% del total de sus derechos, para el 2013 y 2012, respectivamente.

**Reaseguradores exterior cuenta corriente**

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Converium Insurance (UK) Limited	-	8,221
Gerling -Konzern Allgemeine Versicherungs -Aktiengesellschaft	-	1,462
Allianz S E	-	4,301
Istmo Compañía de Reaseguros INC. (1)	6,873,697	7,179,641
	<u>\$ 6,873,697</u>	<u>7,193,625</u>

(1) El valor presentado en cuentas por cobrar a QBE del Istmo corresponden al neto de la cuenta corriente dentro de la cual se encuentra la suma de \$7,892,579 provisionada al 100% por la revocación de la cobertura y su negación al pago de los siniestros incurridos sobre la póliza 13747.

**Coaseguradores cuenta corriente cedidos**

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Mapfre Seguros Generales de Colombia S.A.	43,186	-
Compañía Mundial de Seguros S A.	6,798	-
Compañía Aseguradora de Fianzas S.A.	0	755
Royal & Sun Alliance Seguros S.A.	16	8,621
Seguros Colpatria S.A.	38,882	38,104
Seguros del Estado S.A.	0	7,012
	<u>\$ 88,882</u>	<u>54,492</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>2013</u>	<u>2012</u>
Anticipo Contratos a Proveedores	\$ -	24,300
Anticipos laborales	-	78
Intermediarios – Descuentos	6,892	9,884
Diversas	312,760	421,697
Provisiones	(308,290)	(418,343)
	<u>\$ 11,362</u>	<u>37,616</u>

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo anterior	\$ 418,343	85,668
Constitución	25,995	66,686
Reclasificación o (castigo)	-89,418	349,601
Liberación	(46,630)	(83,612)
Nuevo Saldo	<u>\$ 308,290</u>	<u>418,343</u>



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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

**(7) Bienes Realizables y Recibidos en Dación de Pago**

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Terreno (Calima)	\$ 24,500	24,500
Locales (Bogotá)	124,838	124,838
Impuestos y gastos	28,485	28,195
Maquinaria	<u>57,120</u>	<u>57,120</u>
Total bienes en dación en pago	<u>\$ 234,943</u>	<u>234,653</u>

Los bienes recibidos en recobro se consideran bienes realizables y se encuentran registrados en la contabilidad, el terreno en Calima según Escritura Pública No.2359 de la Notaria 4ª del Circulo de Santiago de Cali, los 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. Sobre estos bienes la compañía no efectúa provisiones.

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.

**(8) Propiedades y Equipo**

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Terrenos	\$ 1,867	1,867
Edificios	1,772,309	1,772,309
Muebles y enseres	536,608	536,608
Equipo de computación	868,149	866,382
Vehículos	84,000	84,000
Ajustes por inflación	<u>601,470</u>	<u>601,471</u>
	3,864,403	3,862,637
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Depreciación acumulada	<u>(2,708,168)</u>	<u>(2,465,241)</u>
Total Propiedades y Equipo	<u>\$ 1,156,235</u>	<u>1,397,396</u>

Al 31 diciembre de 2013 y 2012, 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 \$1,399,028.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, no existían restricciones ni gravámenes sobre los activos fijos de la Compañía.

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

**(9) Otros Activos**

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Otros activos corrientes:		
Gastos pagados por anticipado	\$ 211,093	198,216
Sobrantes de anticipos y retenciones (1)	395,561	488,414
Anticipo impuesto de industria y comercio	528	1,513
Créditos a empleados	52,806	71,975
Provisión	<u>(559)</u>	<u>(1,215)</u>
	\$ <u>659,429</u>	<u>758,903</u>
Otros activos no corrientes:		
Cargos diferidos: Software	31,574	194,500
Impuesto al patrimonio diferido	289,894	579,788
Comisión intermediarios	3,795,387	5,185,009
Primas cedidas diferidas	16,569,706	23,936,059
Acciones clubes sociales – Club de Banqueros	9,705	9,705
Depósitos en garantía	793,678	343,678
Fideicomisos en administración (2)	<u>2,041,736</u>	<u>3,314,815</u>
	\$ <u>23,531,680</u>	<u>33,563,554</u>
Total otros activos	\$ <u><u>24,191,109</u></u>	<u><u>34,322,457</u></u>

(1) El saldo a favor del impuesto sobre la renta y complementarios de ganancia ocasional al 31 de diciembre de 2013 se determinó de la siguiente manera:

Saldo anterior de anticipos y retenciones	488,414
Provisión de impuesto de renta	(213,197)
Menos retención en la fuente	<u>120,344</u>
Total Impuesto sobre la renta	<u><u>395,561</u></u>

(2) Contrato de fiducia abierto celebrado entre Segurexpo S.A. 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, en operaciones de exportación cubiertas, dada la intransferibilidad de divisas. La disminución presentada al cierre de 2013, está dada por la devaluación del bolívar y el ingreso al país de recursos los cuales adquieren la identidad de recuperación de siniestros.

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

<u>Concepto</u>	<u>Período</u> <u>En meses</u>	<u>Saldo</u> <u>Año 2012</u>	<u>Año 2013</u>		
			<u>Cargos</u>	<u>Amortización</u>	<u>Saldo</u>
Seguros	12	\$ 30,306	62,422	71,867	20,861
Contratos XL Reaseguradores	12	0	443,239	443,239	0
Informa Colombia S.A.	12	16,501	0	16,501	0
CIT Global Vendor Services S A	12	147,733	0	57,187	90,546
Información Gerencial Ltda.	12	0	143,548	43,862	99,686
Otros - Suscripciones y contribuciones	12	<u>3,676</u>	<u>0</u>	<u>3,676</u>	<u>0</u>
		\$ <u>198,216</u>	<u>649,209</u>	<u>636,332</u>	<u>211,093</u>

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

<u>Concepto</u>	<u>Período</u> <u>En meses</u>	<u>Saldo</u> <u>Año 2011</u>	<u>Año 2012</u>		
			<u>Cargos</u>	<u>Amortización</u>	<u>Saldo</u>
Seguros	12	\$ 31,485	96,995	98,174	30,306
Contratos XL Reaseguradores	12	0	716,007	716,007	0
Informa Colombia S.A.	12	27,501	66,000	77,000	16,501
Consortio Internacional de Aseguradores	12	0	609,320	609,320	0
CIT Global Vendor Services S A	12	0	171,561	23,828	147,733
Otros - Suscripciones y contribuciones	12	12,809	14,708	23,841	3,676
		\$ <u>71,795</u>	<u>1,674,591</u>	<u>1,548,170</u>	<u>198,216</u>

El siguiente es el movimiento y período de amortización de los cargos diferidos al 31 de diciembre de 2013 y 2012:

<u>Concepto</u>	<u>Período</u> <u>en meses</u>	<u>Saldo</u> <u>año 2012</u>	<u>Año 2013</u>		
			<u>Cargos</u>	<u>Amortización</u>	<u>Saldo</u>
Programas software	36	\$ 194,500	3,579	166,505	31,574
Impuesto al patrimonio		579,788	0	289,894	289,894
Primas cedidas diferidas	Vigencia Póliza	23,936,059	7,570,582	14,936,935	16,569,706
Comisiones intermediarios	Vigencia Póliza	5,185,009	1,984,116	3,373,738	3,795,387
Total		\$ <u>29,895,356</u>	<u>9,558,277</u>	<u>18,767,072</u>	<u>20,686,561</u>

<u>Concepto</u>	<u>Período</u> <u>en meses</u>	<u>Saldo</u> <u>año 2011</u>	<u>Año 2012</u>		
			<u>Cargos</u>	<u>Amortización</u>	<u>Saldo</u>
Programas software	36	\$ 398,938	21,726	226,164	194,500
Impuesto al patrimonio		869,682	0	289,894	579,788
Primas cedidas diferidas	Vigencia Póliza	28,206,008	15,867,220	20,137,169	23,936,059
Comisiones intermediarios	Vigencia Póliza	5,976,271	3,462,707	4,253,969	5,185,009
Total		\$ <u>35,450,899</u>	<u>19,351,653</u>	<u>24,907,196</u>	<u>29,895,356</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>2013</u>	<u>2012</u>
Valorización inmuebles	\$ 2,006,671	1,895,445
Valorización inversiones	30,587	29,215
Desvalorización inversiones	(866,560)	(908,941)
Valorizaciones (desvalorizaciones), neto	\$ <u>1,170,698</u>	<u>1,015,719</u>

**(11) Cuentas por Pagar Actividad Aseguradora**

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Coaseguro cuenta corriente cedidos	94,738	187,258
Depósitos para expedición de pólizas	102,085	232,063
Seguro de crédito a la exportación	0	34,546
Reaseguro exterior cuenta corriente	3,841,047	4,156,970
Siniestros liquidados por pagar	450,958	105,115
Primas por recaudar coaseguro cedido	22,154	70,466
	\$ <u>4,510,982</u>	<u>4,786,418</u>

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

<b>Coaseguro cuenta corriente cedidos</b>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Chubb de Colombia S.A. Compañía de Seguros	0	8,295
Compañía Aseguradora de Fianzas S.A. Confianza	75,954	0
Compañía Mundial de Seguros S.A.	0	110,894
La Previsora S.A. Compañía de Seguros	0	30,957
Liberty Seguros S.A.	9,414	37,112
Seguros del Estado S.A.	9,370	0
	<u>\$ 94,738</u>	<u>187,258</u>

<b>Reaseguro exterior cuenta corriente</b>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Allianz Se	\$ 34,473	0
Amlin Ag	8,617	0
Arch Insurance Company	0	125
Arch Reinsurance Europe Underwriting Limited	80,746	0
Ariel Reinsurance	0	52,126
Atradius Reinsurance Limited (antes Namur Re)	117,037	7,884
Axa Re.	51,524	50,819
Axis Specialty Europe Limited	106,870	266,746
Catlin Switzerland Ltd.	0	26,108
CESCE Compañía Española de Seguro de Crédito a la Exportación	173,218	0
Compañía Suiza de Reaseguros S.A.	1,970,259	1,626,710
Everest Reinsurance Company	64,349	773,068
General Reinsurance Ag (antes Köelnische Rückversicherungs-Ge:	1,652	0
Gerling-Konzern Allgemeine Versicherungs-Aktiengesellschaft	1,726	0
Hannover Rückversicherung AG	100,681	107,890
Köelnische Rückversicherungs - Gesellschaft AG	0	520
Mapfre Global Risks, Compañía International de Reaseguros S.A.	23,904	8,885
Munchener Ruckversicherungs – Gesellschaft	432,278	174,701
N.V. National Borg Maatschappij	0	104,034
Novae Re	0	23,449
Odyssey Reinsurance Company (antes Odyssey America Reinsuran	9,873	136,600
Office National Du Ducroire Nationale del Crederedienst ("ONDD"	22,805	2,787
Paris Re S.A. (Antes Axa Re)	0	2,835
Partner Reinsurance Europe Se (antes Partner Reinsurance Europe I	14,579	190,524
Itsmo Compañía de Reaseguros Inc.	151,359	0
R+V Versicherung Ag Rückversicherung-Reinsurance	16,502	9
Reaseguradora Patria S.A.	2,030	12,268
Scor Reinsurance Company	7,431	39,253
Scor Switzerland ltd.(antes Converium Limited)	4,434	0
Sirius Inter.Insurance Corporation	33,944	11,534
Transatlantic Reinsurance Company	12,910	102,191
White Mountains Reinsurance Company of America	391,548	405,881
XL Re Latin America AG (Antes XL Re Latin America Ltd.)	6,298	30,023
	<u>\$ 3,841,047</u>	<u>4,156,970</u>

<b>Siniestros liquidados por pagar</b>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Crédito a la exportación	\$ 1,423	590
Crédito interno	233,270	42,500
Responsabilidad Civil	7,317	4,433
Cumplimiento	208,948	57,592
	<u>\$ 450,958</u>	<u>105,115</u>

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

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 2013, tienen una madurez entre 0 y 90 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 2013 y el recaudo de negocios efectuados al cierre de 2012, relacionados con contratos de construcción de vías y 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 beneficiarios 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>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Cuentas por pagar corrientes:</u>		
Honorarios y comisiones	\$ 558,891	806,909
Impuestos		
Impuesto de Industria y Comercio	16,505	16,949
Impuesto para la Equidad CREE (1)	16,257	0
Gravamen a los Movimientos Financieros	215	101
Impuesto al Patrimonio	289,894	0
Impuesto a las Ventas IVA	414,335	328,309
Proveedores	53,287	13,967
Contribuciones y afiliaciones	12,892	0
Retenciones y aportes laborales	157,100	185,329
Diversas:		
Nómina por pagar	10,100	135,500
Cheques girados y no cobrados	0	14,875
Valores reintegrar dación en pago	0	209,394
Otras cuentas por pagar	459,222	920,164
Cuentas por pagar compañías asociadas	4,581	0
	\$ <u>1,993,279</u>	<u>2,631,497</u>
<u>Cuentas por pagar no corrientes:</u>		
Fideicomiso Seguros Carabobo -Riesgo Político (2)	2,041,735	3,314,815
Impuesto al Patrimonio	0	579,788
Diversas:		
Cheques girados y no cobrados	14,875	0
Valores reintegrar dación en pago	209,394	0
Otras cuentas por pagar	76,888	0
	\$ <u>2,342,892</u>	<u>3,894,603</u>
Total cuentas por pagar	\$ <u>4,336,171</u>	<u>6,526,100</u>
<u>Vencimiento de las cuentas por pagar:</u>		
De cero a treinta días (0 - 30)	1,993,279	2,631,497
Más de ciento ochenta y un días	<u>2,342,892</u>	<u>3,894,603</u>
	<u>4,336,171</u>	<u>6,526,100</u>

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

- (1) El saldo por pagar del impuesto a la equidad CREE al 31 de diciembre de 2013 se determinó de la siguiente manera:

Provision de impuesto de CREE	76,751
Menos retención en la fuente CREE	(6,835)
Menos auto-retención en la fuente CREE	<u>(53,659)</u>
Total Impuesto para la Equidad CREE	<u><u>16,257</u></u>

- (2) Contrato de fiducia abierto celebrado entre Segurexpo S.A. 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, en operaciones de exportación cubiertas, dada la intransferibilidad de divisas. La disminución presentada al cierre de 2013, 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>2013</u>	<u>2012</u>
Pasivo corriente - reservas técnicas de seguros		
Reserva de riesgo en curso	\$ 1,205,876	1,171,910
Depósitos retenidos a reaseguradores del exterior	2,911,294	4,252,995
Reserva para siniestros avisados parte compañía	1,635,197	1,670,078
Reserva para siniestros pendientes parte reaseguradores	<u>20,955,822</u>	<u>22,340,011</u>
	\$ <u>26,708,189</u>	\$ <u>29,434,994</u>
Pasivo no corriente - reservas técnicas de seguros		
Reserva desviación de siniestralidad	<u>18,756,530</u>	<u>15,871,932</u>
Total reservas técnicas de seguros	\$ <u><u>45,464,719</u></u>	\$ <u><u>45,306,926</u></u>

Al 31 de diciembre de 2013, el saldo por ramos de la reserva para siniestros avisados por liquidar cuenta Compañía y Reaseguradores es el siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Cuenta Compañía por ramo</u>		
Cumplimiento	\$ 916,307	1,122,033
Crédito a la exportación	332,130	304,256
Crédito interno	347,715	198,222
Responsabilidad civil	<u>39,045</u>	<u>45,567</u>
	\$ <u><u>1,635,197</u></u>	\$ <u><u>1,670,078</u></u>
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Cuenta Reaseguradores por ramo</u>		
Cumplimiento	\$ 17,501,602	19,761,623
Crédito a la exportación	1,328,518	1,217,027
Crédito interno	1,390,859	792,887
Responsabilidad civil	<u>734,843</u>	<u>568,474</u>
	\$ <u><u>20,955,822</u></u>	\$ <u><u>22,340,011</u></u>

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

Notas a los estados financieros  
Al 31 de diciembre de 2013 y 2012  
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

El siguiente es el detalle de maduración por reasegurador de la reserva de siniestros pendientes parte reaseguradores al 31 de diciembre de 2013

Reasegurador	Madurez (En días) correspondiente al año 2013				
	0 - 90	91 - 180	181 - 270	271 - 360	TOTAL
Allianz Se	\$ -	28	5,807	5,251	11,086
Amlin Bermuda	12,983	866	2,185	-	16,034
Arch Insurance Company	23,180	3,613	14,054	6,902	47,749
Ariel Reinsurance Company Ltd.	53,278	11,480	46,119	161,387	272,264
AXA Reinsurance Limited	138	-	-	41,819	41,957
Axis Re Limited	15,154	9,370	44,602	198,661	267,787
Catlin Switzerland Ltd.	26,886	5,913	21,341	12,617	66,757
CESCE Cía Española Seguros Crédito Exportación	389,484	26,019	65,559	-	481,062
Scor Insurance(UK) Limited (antes Converium In)	220	-	-	63,614	63,834
Everest Reinsurance Company Limited	611	5,828	1,545	1,792,876	1,800,860
Hannover Rückversicherung AG	153,149	33,559	134,950	609,227	930,885
Istmo Compañía de Reaseguros INC.	129	-	5	6,484,173	6,484,307
Mapfre Re, Compañía de Reaseguros S.A.	44,422	9,491	39,590	499,577	593,080
Munchener Ruckversicherungs – Gesellschaft	223,016	48,853	199,651	933,973	1,405,493
N.V. National Borg Maatschappij	26,969	5,953	25,252	1,057,339	1,115,513
Odyssey America Reinsurance Corporation	1,117	318	4,950	848,379	854,764
Office National Dueroire "ONDD"	22,405	4,938	20,690	11,498	59,531
Paris Re S.A.	-	-	-	39,111	39,111
Partner Reinsurance Company Limited	259	-	-	137,372	137,631
R + V Versicherung AG Rückversicherung	180	-	-	53,216	53,396
Reaseguradora Patria S.A.	-	-	-	1,299	1,299
Scor Reinsurance Company	57,791	10,743	43,556	27,072	139,162
Sirius Internacional Insurance Corporation	13,621	2,978	12,415	92,624	121,638
Compañía Suiza de Reaseguros S.A.	230,382	49,382	206,938	4,042,533	4,529,235
Transatlantic Reinsurance Company	661	21	69	1,367,322	1,368,073
White Mountains Reinsurance Company	-	-	-	37,851	37,851
XL Re Limited	-	-	-	15,463	15,463
	\$ 1,296,035	229,353	889,278	18,541,156	20,955,822

Reasegurador	Madurez (En días) correspondiente al año 2012						
	0 - 90	91 - 180	181 - 270	271 - 360	TOTAL		
Allianz Se	\$ 7,093	7,388	28,040	54,420	96,941		
Arch Insurance Company	5,056	5,968	8,925	2,955	22,904		
Ariel Reinsurance Company Ltd.	16,734	19,934	24,290	78,817	139,775		
AXA Reinsurance Limited	-	-	14	114,397	114,411		
Axis Re Limited	20,733	23,905	37,317	92,948	174,903		
Catlin Switzerland Ltd.	7,802	5,556	1,026	3	14,387		
Compañía Suiza de Reaseguros S.A.	84,261	113,279	148,881	5,213,752	5,560,173		
Everest Reinsurance Company Limited	7,092	13,479	29,825	1,997,063	2,047,459		
Hannover Rückversicherung AG	55,597	60,247	76,111	390,317	582,272		
Mapfre Re, Compañía de Reaseguros S.A.	16,010	20,897	28,285	615,151	680,343		
Munchener Ruckversicherungs – Gesellschaft	82,364	101,492	148,795	1,247,095	1,579,746		
N.V. National Borg Maatschappij	10,239	16,099	19,144	1,045,506	1,090,988		
Odyssey America Reinsurance Corporation	1,722	3,115	809	764,811	770,457		
Office National Dueroire "ONDD"	8,427	9,946	14,875	4,922	38,170		
Pasan...	323,130	0	401,305	566,337	0	11,622,157	12,912,929

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

Notas a los estados financieros  
Al 31 de diciembre de 2013 y 2012  
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

Vienen...	323,130	0	401,305	566,337	0	11,622,157	12,912,929
Paris Re S.A.	-		119	-		77,614	77,733
Partner Reinsurance Company Limited	-		221	25		298,825	299,071
QBE del Istmo Compañía de Reaseguros INC. Compañía	-		1,111	12		6,777,445	6,778,568
R + V Versicherung AG Rückversicherung - Reinsur	-		-	17		100,425	100,442
Reaseguradora Patria S.A.	-		-	-		1,283	1,283
Scor Insurance(UK) Limited (antes Converium Insu	-		-	20		122,963	122,983
Scor Reinsurance Company	16,851		19,893	29,750		51,888	118,382
Sirius Internacional Insurance Corporation	5,056		6,087	8,939		221,003	241,085
Transatlantic Reinsurance Company	-		4,930	1,467		1,636,027	1,642,424
White Mountains Reinsurance Company (antes Folk	-		-	-		28,929	28,929
XL Re Limited	-		-	-		16,182	16,182
	\$ 345,037		433,666	606,567		20,954,741	22,340,011

### (14) Otros Pasivos

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Otros pasivos corrientes:		
Cesantías consolidadas	\$ 76,027	58,545
Interés sobre cesantías	8,430	6,197
Vacaciones consolidadas	<u>116,055</u>	<u>138,665</u>
	\$ <u>200,512</u>	<u>203,407</u>
Otros pasivos no corrientes:		
Primas diferidas ramos cumplimiento y responsabilidad civil	17,746,204	25,464,550
Ingresos diferidos sobre cesiones a reaseguradores	5,263,147	7,472,834
Impuesto de renta diferido	<u>205,441</u>	<u>230,887</u>
	\$ <u>23,214,792</u>	<u>33,168,271</u>
Total otros pasivos	<u>\$ 23,415,304</u>	<u>33,371,678</u>

El siguiente es el detalle de los vencimientos de las primas diferidas o con vigencia mayor a un año por ramo:

	Cumplimiento	Responsabilidad	Total
Año 2014	510,330	8,882	519,212
Año 2015	1,968,681	66,996	2,035,677
Año 2016	4,545,505	140,041	4,685,546
Año 2017	1,821,451	758,397	2,579,848
Año 2018	3,337,955	41	3,337,996
Año 2019	2,190,027	0	2,190,027
Año 2020	73,247		73,247
Año 2021	2,324,651		<u>2,324,651</u>
			<u>17,746,204</u>



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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

**(15) Pasivos Estimados y Provisiones**

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Bonificaciones estimadas	\$ 92,000	0
Multas y sanciones Superintendencia Financiera	0	30,000
Comisiones a intermediarios sobre primas por recaudar	294,029	407,949
Otros Pasivos	375,997	349,814
	<u>\$ 762,026</u>	<u>787,763</u>

**(16) Patrimonio**

**Composición del capital**

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Capital autorizado	\$ 45,000,000	45,000,000
Capital por suscribir	<u>(6,268,775)</u>	<u>(6,268,775)</u>
Capital suscrito y pagado	<u>38,731,225</u>	<u>38,731,225</u>

Durante el año 2012, la compañía llevó a cabo un proceso de capitalización por la suma de \$5,499'999,998 pesos, correspondiente a la suscripción de 4,199'418,086 acciones con un valor nominal de \$1,30970527 y precio de venta de \$1,30970527 cada una de acuerdo con el reglamento de emisión y suscripción de acciones autorizado por la Superintendencia Financiera mediante resolución 1854 de Noviembre de 2012; suscritas por los accionistas Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito S.A. -CIAC- y Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A -BANCOLDEX- así:

<u>Accionista</u>	<u>Número de Acciones Suscritas</u>
Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito	2.099.709.043
Banco del Comercio Exterior de Colombia SA –BANCOLDEX	2.099.709.043

El capital autorizado de la Compañía al 31 de diciembre de 2013 asciende a \$45,000,000 representados en 34,358,875,261 acciones de valor nominal de \$1.30970527 por acción, de las cuales se habían suscrito y pagado 29,572,473,767 acciones para un total de \$38,731,225

Los accionistas de la Compañía y su participación al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente:

<u>Composición accionaria</u> <u>Al 31 de diciembre de 2013</u>	<u>Participación accionaria</u> <u>en número de acciones</u>	<u>%</u> <u>participación</u>
Valor nominal \$1.30970527 por acción		
Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito	14,690,258,879	49.68%
Banco del Comercio Exterior de Colombia S.A. –BANCOLDEX	14,678,036,521	49.63%
Sociedades Bolívar S.A.	88,286,877	0.30%
Multinversiones Bolívar S.A.S.	87,260,948	0.29%
La Previsora S.A. Compañía de Seguros	28,630,542	0.10%
	<u>29,572,473,767</u>	<u>100.00%</u>

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Reserva legal	\$ 3,986,298	3,915,853
Reserva ocasional por disposiciones fiscales	292,696	235,628
Reserva ocasional por reducción de saldos	630,424	757,937
Prima en colocación de acciones	1,029,373	1,029,373

**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.

**Reserva ocasional**

Existe una 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.

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 2013.

**Prima en colocación de acciones**

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

**Revalorización del patrimonio**

La revalorización del patrimonio al 31 de diciembre de 2013 y 2012 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:

- 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,
- Se solicite autorización previa a la Superintendencia Financiera de Colombia.

El patrimonio adecuado y el patrimonio técnico de la Compañía, al 31 de diciembre asciende a:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Patrimonio Técnico	\$ 19,249,661	19,623,807
Patrimonio Adecuado	<u>3,374,187</u>	<u>4,559,378</u>
Excedente de patrimonio técnico en función del adecuado	<u><u>15,875,474</u></u>	<u><u>15,064,429</u></u>

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(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>2013</u>	<u>2012</u>
<i>Cuentas Contingentes</i>		
Acreedoras: Valores netos asegurados	\$ 1,514,033,565	1,433,165,989
Deudoras: Pérdidas fiscales por amortizar	22,829,782	22,829,782
Deudoras: Exceso entre renta presuntiva y liquida ordinaria	582,446	582,446
	<u>1,537,445,793</u>	<u>1,456,578,217</u>
 <i>Cuentas de Orden Deudoras</i>		
Bienes y valores entregados en custodia (1)	40,980,853	39,690,451
Activos castigados	43,150	8,868
Ajustes por inflación activos	614,950	614,950
Cuentas por cobrar rendimientos inversiones negociables	748,288	632,018
Propiedades y equipo totalmente depreciados	878,948	814,370
Valor fiscal de los activos	118,989,131	134,685,753
Inversiones negociables en títulos de deuda	43,265,910	35,057,446
Inversiones para mantener hasta el vencimiento	90,326	124,747
Inversiones admisibles de la reservas técnicas	26,752,137	25,701,174
Perdida de los activos de las reservas técnicas	0	592,041
Cheques posfechados	0	57,000
Valor asignado bienes en fideicomiso (2)	2,041,736	3,314,815
	<u>\$ 234,405,429</u>	<u>241,293,633</u>
 <i>Cuentas de Orden Acreedoras</i>		
Bienes y valores Recibidos en garantía	1,468,099,313	1,258,344,070
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	3,656,486	1,197,451
Valor fiscal del patrimonio	28,478,172	18,510,696
Rendimientos de los activos de las reservas técnicas	1,945,777	1,409,418
	<u>\$ 1,504,781,616</u>	<u>1,282,063,503</u>

(1) 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 Internacional para los papeles en moneda extranjera.

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

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

**(18) Reserva Técnica**

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Constitución reserva de riesgos en curso	\$ (1,205,877)	(1,171,909)
Liberación reserva de riesgos en curso	1,171,910	1,159,331
	<u>\$ (33,967)</u>	<u>(12,578)</u>

**(19) Reserva Para Siniestros Avisados**

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Constitución reserva para siniestros avisados	\$ (1,084,949)	(894,925)
Constitución reserva desviación de siniestralidad	(2,211,326)	(415,048)
Liberación reserva para siniestros avisados	1,119,830	2,041,713
	<u>\$ (2,176,445)</u>	<u>731,740</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>2013</u>	<u>2012</u>
Ingresos sobre cesiones reaseguros del exterior	\$ 7,372,947	7,938,100
Remuneración de administración de coaseguro	12,142	71,157
Participación en utilidades de reaseguradores	606,177	239,002
Recuperaciones Operacionales	5,340	0
Recuperaciones Riesgo Operativo	14,000	0
Otros	242,976	119,458
	<u>\$ 8,253,582</u>	<u>8,367,717</u>

**(21) Otros Costos de Seguros**

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Costos contratos no proporcionales	\$ 443,239	854,240
Salvamentos parte reasegurada del exterior (1)	1,336,541	7,502,147
Intereses reconocidos reaseguros exterior	114,198	78,160
	<u>\$ 1,893,978</u>	<u>8,434,547</u>

(1) La Compañía en enero de 2008, expidió la póliza 8696 del ramo de cumplimiento para amparar el contrato celebrado entre Unión Temporal Transvial y el Instituto de Desarrollo Urbano –IDU. Durante el año 2010 la Compañía indemnizó al beneficiario de la póliza por el siniestro del amparo de anticipo. Gracias a las gestiones adelantadas por la Compañía, durante el año 2012, se recuperó la suma de \$15.000 millones participando a los reaseguradores en la porción correspondiente al contrato con ellos celebrado.

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(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>2013</u>	<u>2012</u>
Rendimientos de inversiones negociables títulos de deuda	2,978,532	498,422
Rendimientos de inversiones negociables títulos participativos	40,142	579,005
Rendimientos de inversiones hasta el vencimiento	\$ 152,293	121,751
Dividendos y participaciones	4,841	9,432
Rendimientos depósitos a la vista	141,999	161
	<u>3,317,807</u>	<u>1,208,771</u>
Utilidad en venta de inversiones	26,376	0
Pérdida en venta de inversiones	(2,454)	(1,837)
Diferencia en Cambio	<u>(124,604)</u>	<u>(114,144)</u>
	(100,682)	(115,981)
Intereses	<u>(476)</u>	<u>(1,200)</u>
	\$ <u>3,216,649</u>	\$ <u>1,091,590</u>

**(23) Gastos Administrativos**

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Gastos de personal	\$ 4,047,264	4,532,218
Honorarios	1,278,969	1,322,311
Impuestos	567,905	611,171
Arriendos	562,254	516,832
Contribuciones y afiliaciones	131,167	126,725
Seguros	72,574	78,481
Mantenimiento y reparaciones	102,266	122,506
Adecuación de oficinas	33,715	2,818
Provisiones	122,221	7,984,557
Depreciaciones	242,927	251,824
Software Amortizado	166,505	229,594
Otras comisiones	167,111	169,507
Diversos:		
Servicio de aseo y vigilancia	33,892	27,490
Servicios temporales	14,088	31,521
Publicidad y propaganda	99,134	38,074
Relaciones públicas	114,751	22,997
Servicios públicos	333,172	322,686
Procesamiento electrónico de datos	59,610	31,403
Gastos de viaje	109,981	145,241
Gastos de transporte	31,003	25,642
Útiles y papelería	21,412	35,458
Donaciones	1,507	2,247
Publicaciones y suscripciones	6,498	5,626
Exámenes médicos	157	166
Gastos de correo	29,012	14,049
Gastos de administración del edificio	141,084	139,448
Otros gastos	20,785	42,790
	\$ <u>8,510,964</u>	\$ <u>16,833,382</u>

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

**(24) Otros Ingresos no Operacionales**

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Utilidad en venta de propiedades	\$ 1,037	2,290
Arrendamiento inmuebles propios	5,649	5,926
Reintegro provisiones cuentas por cobrar	46,630	83,612
Reintegro provisiones de cartera de créditos (1)	0	222,509
Reintegro provisiones otros activos	655	0
Recuperaciones por siniestros	0	16,414
Otras recuperaciones	176,403	135,873
Diversos:		
Información comercial estudio clientes	8,952	11,121
Intereses préstamos funcionarios	2,500	2,849
	<u>\$ 241,826</u>	<u>480,594</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>2013</u>	<u>2012</u>
Pérdida por siniestros	\$ 0	17,700
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	76,075	32,529
Gastos ejercicios anteriores	43,427	10,640
Información comercial agencias	283,660	192,908
Iva proporcional deducible en renta	114,982	163,090
	<u>\$ 518,144</u>	<u>416,867</u>

**(26) Provisión para Impuesto de Renta e Impuesto sobre la renta para la equidad - CREE**

A partir del 1 de enero de 2013, las rentas fiscales en Colombia, se gravan a la tarifa del 25% a título de impuesto de renta y complementarios.

La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.

A partir del año gravable 2007 y únicamente para efectos fiscales, los contribuyentes podrán reajustar anualmente el costo de los bienes muebles e inmuebles que tengan carácter de activos fijos. El porcentaje de ajuste será el que fije la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales mediante resolución.

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía no cuenta con saldos de excesos de renta presuntiva sobre renta ordinaria por compensar.

Al 31 de diciembre de 2013 la Compañía presenta pérdidas fiscales por compensar por valor de \$18,731,262 originadas durante los años 2010 y 2011. Las pérdidas originadas a partir del año gravable 2007 podrán ser compensadas, reajustadas fiscalmente, sin limitación porcentual, en cualquier tiempo, con las rentas líquidas ordinarias sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Las pérdidas de la Compañía no serán trasladables a los socios.

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

Las pérdidas fiscales o excesos de renta presuntiva sólo se podrán aplicar al impuesto sobre la renta y no al impuesto sobre la renta para la equidad “CREE”, según lo establecido en la Reforma Tributaria Ley 1607 de diciembre de 2012.

Las pérdidas fiscales por \$18,731,262 no tienen fecha de expiración.

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Pérdida contable antes de impuestos	\$ (215,540)	(3,471,300)
Mas Impuestos y otros gastos no deducibles		
Gravamen a los movimientos financieros	47,535	138,989
Impuesto de industria y comercio	1,712	7,507
Impuesto vehículos	1,419	1,602
Impuesto de registro y anotación	43,007	35,675
Impuesto de patrimonio	289,894	289,894
Otros impuestos	61,626	24,851
Gasto por riesgo operativo	257	0
Aumento de provisiones no deducibles	25,995	7,974,399
Gastos al Exterior en exceso 15%	27,549	297,347
Depreciación contable no deducible	242,927	251,824
Costos y gastos de ejercicios anteriores	43,427	10,640
Multas y sanciones	0	32,470
Mas diferencia entre rendimientos lineales y valoración contable	<u>525,661</u>	<u>577,279</u>
Total partidas que aumentan la renta líquida gravable	1,311,009	9,642,477
Menos utilización de provisiones		
Ingresos no gravados reintegro provisiones	(62,093)	(83,612)
Castigo de provision saldos activos	(89,418)	0
Deducción depreciación		
Reducción de saldos	(2,977)	(5,641)
Depreciación fiscal línea recta	<u>(162,840)</u>	<u>(153,976)</u>
Total partidas que disminuyen la renta líquida gravable	(317,328)	(243,229)
Renta Líquida	778,141	5,927,948
(-) Compensación pérdidas fiscales	-778,141	-4,752,551
(-) Compensación excesos de presuntiva	<u>0</u>	<u>-1,175,397</u>
Renta Presuntiva	852,786	554,348
Renta Liquida Gravable	852,786	554,348
Tasa Impositiva	25%	33%
Provisión para impuesto sobre la renta corriente	213,197	182,935
Provisión para impuesto sobre la renta para la equidad CREE	76,751	0
Impuesto diferido	-25,446	-30,428
	<u>264,502</u>	<u>152,507</u>

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Patrimonio contable	\$ 21,164,585	21,475,137
Provisiones:		
Cuentas por cobrar	8,200,868	8,325,547
Valorizaciones propiedades y equipo	<u>(1,170,698)</u>	<u>(1,015,681)</u>
Patrimonio fiscal	\$ <u>28,194,755</u>	<u>28,785,003</u>

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

Las declaraciones de renta correspondientes a los años gravables 2012, 2011, 2010, 2009 y 2008 se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades de impuestos. La declaración de renta 2008 quedará en firme en abril del año 2014.

### Impuesto sobre la renta para la equidad - CREE

A partir del 1 de enero de 2013, la Ley 1607 de diciembre de 2012 crea el Impuesto sobre la renta para la equidad –CREE como el aporte con el que contribuyen las sociedades y personas jurídicas y asimiladas contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta y complementarios en beneficio de los trabajadores, generación de empleo y la inversión social.

La base para determinar el impuesto sobre la renta para la equidad - CREE no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.

El impuesto sobre la renta para la equidad “CREE”, para los años 2013, 2014 y 2015 tendrá una tarifa del 9% y a partir del año gravable 2016, la tarifa de este impuesto será del 8%.

Según indica la Ley 1607 de diciembre de 2012, en su artículo 25, a partir del 1 de julio de 2013, están exoneradas del pago de aportes parafiscales a favor de SENA e ICBF, las personas jurídicas y asimiladas contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta y complementarios, correspondientes a los trabajadores que devenguen, individualmente considerados, hasta diez (10) salarios mínimos mensuales vigentes.

La base gravable del impuesto sobre la renta para la equidad CREE, se estableció restando de los ingresos brutos susceptibles de incrementar el patrimonio realizados en el año gravable 2013, las devoluciones, rebajas y descuentos y de lo obtenido se restó lo que corresponde a los ingresos no constitutivos de renta establecidos en el Estatuto Tributario. De los ingresos netos obtenidos, se restó el total de los costos y deducciones aplicables a este impuesto, de conformidad con lo establecido en los artículos 107 y 108 del Estatuto Tributario.

La conciliación entre la utilidad contable y la renta gravable estimada, sobre la cual se liquida el impuesto sobre la renta para la equidad CREE, es:

	<u>2013</u>
Pérdida antes de provisión para impuesto para la equidad	(190,094)
Más Impuestos y otros gastos no deducibles	
Gravamen a los movimientos financieros	47,535
Impuesto de Industria y Comercio	1,712
Impuesto Vehículos	1,419
Impuesto de Registro y Anotación	43,007
Impuesto de Patrimonio	289,894
Otros Impuestos	61,626
Gasto por Riesgo Operativo	257
Aumento de Provisiones no Deducibles	25,995
Gastos al Exterior en exceso 15 %	27,549
Depreciación Contable no Deducible	242,927
Costos y gastos de Ejercicios Anteriores	43,427
Diferencia entre rendimientos lineales y valoración Contable	525,661
	<hr/> 1,311,009



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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

Menos Utilización de Provisiones	
Ingresos no gravados reintegro provisiones	(62,093)
Castigo de provision saldos activos	(89,418)
Deducción depreciación	
Reducción de saldos	(2,977)
Depreciación fiscal línea recta	(162,840)
Total partidas que disminuyen la renta líquida gravable	<u>(317,328)</u>
Renta Presuntiva	852,786
Renta Liquida Gravable	852,786
Tasa Impositiva	9%
Provisión para impuesto sobre la renta para la equidad	76,751

### **Impuesto al patrimonio**

Mediante la Ley 1370 del año 2009 se estableció el impuesto al patrimonio por el año 2011 a cargo de los contribuyentes del impuesto a la renta. Por lo tanto, aquellos contribuyentes con patrimonio líquido superior a \$5,000 millones deben pagar una tarifa del 4.8%.

Por su parte el decreto mencionado estableció una sobretasa del 25% sobre este impuesto la cual es aplicable únicamente a los contribuyentes de impuesto, al patrimonio de la Ley 1370 de 2009.

Al 31 de diciembre de 2013, la compañía tiene registrado un activo diferido por \$289.894 y como contrapartida una cuenta por pagar a la Administración de Impuestos, correspondiente a la ultima de cuatro cuotas en que se fraccionó este impuesto. Durante el año 2013 se amortizó y se pagó lo correspondiente a la tercera cuota.

### **Transacciones con partes relacionadas**

#### **Informa Colombia S.A.**

Segurexpo durante el año 2013 con la sociedad Informa Colombia S.A. en la cual posee acciones, realizó transacciones relacionadas con venta de pólizas de cumplimiento y responsabilidad civil por \$565, venta estudios de crédito \$20 compra de información comercial \$24,280, ingresos por arrendamiento de inmuebles por \$5,649 y reembolsos de gastos de la oficina compartida en Cali \$396. Para el año 2012 realizó transacciones relacionadas con venta de pólizas de cumplimiento y responsabilidad civil por \$1,317, compra de información comercial \$109,101, ingresos por arrendamiento de inmuebles por \$5,926 y reembolsos de gastos de la oficina compartida en Cali \$680.

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

En relación con Bancoldex, la Compañía realizó transacciones durante el año 2013 por ingresos por facturación de primas \$284,411 y por recobros de siniestros \$7,877. Se realizó transacciones durante el año 2012 correspondientes a: capitalizaciones en efectivo por \$2,750,000, ingresos por facturación de primas \$216,926, recobros de siniestros \$65,922 y siniestros liquidados por \$401,255.

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

### **Consortio Internacional de Aseguradores de Crédito S.A. -CIAC**

La Compañía durante el año 2013 realizó transacciones con su accionista CIAC Consortio Internacional de Aseguradores de Crédito S.A. en un pago de contratos de asesoría técnica por \$226,887. Durante el año 2012 realizó transacciones así: capitalizaciones en efectivo por \$2.750.000. pago de contratos de asesoría técnica por \$609.320.

La Compañía no presenta precios de transferencia en razón a que no se ha configurado una situación de control por las operaciones realizadas con vinculados económicos, ni existe un poder de influencia en las decisiones de los órganos de administración teniendo en cuenta lo expresado por la Superintendencia de Sociedades en su Resolución 125-00254 del 7 de febrero de 2002.

Las decisiones de Asamblea o Junta Directiva no se han visto condicionadas a la existencia de los negocios descritos anteriormente.

### **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 permite 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 del 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.

La exposición por cada factor de riesgo de mercado se calcula aplicando el modelo estándar definido por la Superintendencia Financiera de Colombia –SFC. A partir del mes de octubre de 2012, la Superintendencia Financiera impartió nueva normatividad a través del Anexo 3, del Capítulo XXI de la Circular Básica Contable y Financiera 100 de 1995, con el cual se debe medir el riesgo de mercado para el portafolio que respalda las reservas técnicas de la Compañía. Para el portafolio de libre inversión continuó operando el Anexo 2 de la mencionada Circular.

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, DTF, tipo de cambio, precio de acciones e inversiones realizadas en carteras colectivas.

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

2. Información Cuantitativa:

2.1 Composición del portafolio

<u>Clase de Título</u>	<u>Valor</u>		<u>Valor</u>		
		<u>2012</u>		<u>2011</u>	
Títulos de deuda pública interna	\$	9,111,611	20.39	7,114,905	14.91
Títulos de entes vigilados por Superfinanciera		5,016,268	11.23	12,611,944	26.43
Títulos de deuda pública externa		8,728,895	19.53	8,285,392	17.36
Títulos de entes no vigilados por Superfinancier		19,235,073	43.03	833,135	1.74
Títulos garantizados por gobiernos extranjeros		1,174,063	2.63	13,780,601	28.88
Títulos de reducción de deuda		90,327	0.20	124,747	0.26
Fondos mutuos de inversión Nacionales		222,184	0.50	3,693,955	7.74
Fondo mutuos de inversión moneda extranjera		0	0.00	179,026	0.38
Títulos participativos		1,108,161	2.48	1,096,940	2.30
Provisión inversiones		-	0.00	-	0.00
Total portafolio	\$	<u>44,686,582</u>	<u>100</u>	<u>47,720,645</u>	<u>100</u>

2.2 Valor en Riesgo por Factores - VaR Regulatorio:

2.2.1. Valor en Riesgo por Factores - VaR informativo:

<u>Factor</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Tasa Interés CEC pesos componente 1	\$ 3,066	-
Tasa Interés CEC pesos componente 2	2,246	-
Tasa Interés CEC pesos componente 3	1,659	-
Tasa de Interés CEC UVR - componente 1	2,974	-
Tasa de Interés CEC UVR - componente 2	1,155	-
Tasa de Interés CEC UVR - componente 3	1,465	-
Tasa Interés CEC tesoros componente 1	52,271	59,043
Tasa Interés CEC tesoros componente 2	11,104	110,081
Tasa Interés CEC tesoros componente 3	63,133	134,350
Tasa e Interés DTF (nodo1)	2,249	3,573
Tasa de Interés IPC	230,646	34,435
Tasa de cambio TRM	14,431	6,646
Tasa de Cambio Euro/Pesos	32,620	35,939
Precio de Acciones IGBC	19,230	1,903
Precio de Acciones Woeld Index	1,642	1,287
Carteras Colectivas	61	1,734
Valor en riesgo total	\$ 247,029	249,522

2.2.2 Valor en Riesgo por Módulos - VaR Regulatorio:

<u>Módulo</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Tasa de interés	\$ 333,395	465,094
Tasa de cambio	48,268	1,925
Valor en Riesgo	\$ <u>381,663</u>	<u>467,019</u>

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Valor máximo del portafolio	\$ 49,258,816	\$ 53,896,573
Valor mínimo del portafolio	\$ 40,271,216	\$ 34,970,461
Valor promedio del portafolio	\$ 43,511,687	\$ 44,269,851

### **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 decisión binarios; la identificación, evaluación, control y monitoreo del riesgo se desarrollan siguiendo las directrices de la Norma Técnica Colombiana –NTC 5254.

Dichos procedimientos permiten tener un conocimiento previo y permanente de los clientes potenciales y clientes vinculados, mediante el diligenciamiento del formulario de conocimiento del cliente y la obtención de la documentación soporte, así como de su actualización anual, la entrevista y verificación de la información por parte de la Compañía; de otra parte, 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 INSPEKTOR 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 2013 y 2012, capacitó a sus funcionarios en materia del Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo –SARLAFT. El Oficial de Cumplimiento y su equipo cuentan 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 responsables de cada uno de los procesos. De otra parte, la Compañía cuenta con un Comité de Riesgos, instancia que entre otras funciones monitorea el perfil de riesgo de la Entidad y analiza los planes de mitigación para los eventos de riesgo identificados.

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

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

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

Segurexpo durante los años 2013 y 2012, capacitó a sus funcionarios y terceros que prestan servicios en la entidad, en cuanto a la administración del riesgo operativo. La Unidad de Riesgo Operativo -URO cuenta con capacitación en gestión de riesgos.

La Superintendencia Financiera, en el año 2010 realizó visita de inspección en la que incluyó la evaluación del 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 fue resuelto con derogación parcial por parte de la SFC.

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Siniestros	\$ -	17,500
Intereses	15	62
Multas y sanciones	76,075	32,529
Recuperación multas y sanciones	(14,000)	-
Impuestos	35	-
Gastos de Personal	6,525	-
	<u>\$ 68,650</u>	<u>50,091</u>

Durante el año 2012, la Compañía provisionó una multa impuesta por la Superintendencia Financiera de Colombia por \$30,000 ocasionada por presuntos incumplimientos en la normatividad SARO durante el año 2010. Dicha sanción fue recurrida por la Compañía, obteniendo la derogación parcial de la Resolución y la disminución de la multa a \$16,000, por lo cual se registra recuperación de \$14,000 en 2013. \$66,600 de multas y sanciones en 2013, corresponden a una multa impuesta por la SFC por presunta violación del Artículo 1o. Decreto 2271/1993, incorporado en el art. 2.31.1.3.1 del Decreto 2555/2010; incisos 4 y 5 del numeral 1.6.2 capítulo II, título sexto de la CE 007/1996. Dicha multa fue impuesta por \$100 millones y posteriormente reducida al valor registrado. No se registra recuperación dado que la reducción se dio en el mismo período de la provisión. \$9,475 corresponden al valor pactado en conciliación de un proceso laboral.

### **Sistema de Administración del Riesgo de Crédito -SARC:**

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

### **Sistema Especial de la Administración de Riesgos en Seguros -SEARS:**

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

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

Notas a los estados financieros  
Al 31 de diciembre de 2013 y 2012  
(Cifras Expresadas en miles de pesos)

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

### Gobierno Corporativo

#### *Junta Directiva y Alta Gerencia*

La Junta Directiva es el máximo órgano de administración de la Compañía y se ha encargado de aprobar las políticas comerciales, de suscripción, de reaseguros, de indemnizaciones, financieras, de recursos humanos, 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 las 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 revisa los límites de operación.

#### *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 2013 Segurexpo revisó y adecuó los elementos: actividades de control, gestión de riesgos, información y comunicación, monitoreo y control interno de los procesos de la Compañía.

#### *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 el área técnica, la alta gerencia y la Junta Directiva, la Compañía tiene 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.

#### *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 vínculos la entidad.

El Gerente General con corte semestral presenta informe sobre la evolución y aspectos relevantes del sistema de administración del riesgo operativo -SARO, del sistema de administración de riesgo crediticio -SARC y del sistema de atención al consumidor financiero -SAC.

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

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 la Compañía, la administración de sus operaciones y 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.

Por medio de backups y el centro alterno de cómputo se efectúan las tareas de réplica de información con el fin de garantizar la continuidad del negocio.

### *Metodología para medición de riesgos*

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

### *Estructura Organizacional:*

La estructura interna de la Compañía garantiza la segregación de funciones a todos los niveles y la independencia en la toma de decisiones en las operaciones de tesorería.

### *Recurso Humano*

La Compañía estructuró la dirección de riesgos, que cuenta con personal idóneo y capacitado, encargado de la gestión integral de riesgos.

### *Verificación de operaciones*

Todas las operaciones de compra o venta de títulos, se ejecutan a través de corredores de bolsa legalmente establecidos y vigilados por la Superintendencia Financiera de Colombia y de operadores de bolsa internacionales igualmente reconocidos. Los responsables de control y registro verifican la existencia y exactitud en la valoración de activos de inversión.

### *Auditoría*

La auditoría interna verifica por lo menos una vez al año el cumplimiento de los límites de las operaciones de inversión y en general de las políticas y procedimientos de tesorería, así como las operaciones efectuadas entre empresas o personas vinculadas con Segurexpo S.A.

## **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 2013 y 2012.

De acuerdo con el Decreto 1222 de 2003, el capital mínimo requerido al 31 de diciembre de 2013 para operar el seguro de crédito a la exportación era de \$2,198,363, para los ramos de crédito interno y responsabilidad civil era de \$945,522 y para el ramo de cumplimiento era de \$1,727,139.

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

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>2013</u>	<u>2012</u>
Patrimonio Técnico	\$ 19,249,661	19,623,807
Patrimonio Adecuado	<u>3,374,187</u>	<u>4,559,378</u>
Excedente de patrimonio técnico en función del adecuado	<u><u>15,875.474</u></u>	<u><u>15,064.429</u></u>

El riesgo de suscripción para los años 2013 y 2012 es:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
En función de primas	2,196,157	0
En función de siniestros	0	3,709,951

### **(28) Otros aspectos de interés**

La Compañía en enero de 2008, expidió la póliza 8696 del ramo de cumplimiento para amparar el contrato celebrado entre Unión Temporal Transvial y el Instituto de Desarrollo Urbano –IDU. Durante el año 2010 la Compañía indemnizó al beneficiario de la póliza por el siniestro del amparo de anticipo. Gracias a las gestiones adelantadas por la Compañía, durante el año 2012, se recuperó la suma de \$15.000 millones participando a los reaseguradores en la porción correspondiente al contrato con ellos celebrado.

EL Instituto de Desarrollo Urbano -IDU-, presentó demanda de acción contractual en contra de Segurexpo y la Unión Temporal Transvial por supuestos perjuicios por supuestos incumplimientos dentro del contrato 00137 de 2007, pretendiendo así afectar el amparo de cumplimiento de la póliza No. 8696.

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 los avisos de incumplimiento que al cierre del año 2011 afectaron la reserva de siniestros avisados, se liquidaron y pagaron durante el año 2012 los correspondientes al amparo de anticipo y una proporción del amparo de cumplimiento, quedando pendientes de liquidar el amparo de prestaciones sociales y un porcentaje del amparo de cumplimiento.

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. Una vez formalizado el aviso de cobro por parte del IDU se pagó el siniestro de anticipo durante el mes de abril de 2012 y en el mes de julio de 2012 luego de la formalización de un acuerdo con el Instituto de Desarrollo Urbano en el cual se manifestó y acordó que Segurexpo de Colombia pagaría el 85% del valor de la reclamación de la resolución 3455 y 4401 en dos contados, el primero pago en un porcentaje del 51% es decir la suma de \$12,145, y el saldo una vez se produzca el acto administrativo mediante el cual el Instituto de Desarrollo Urbano liquide el contrato 071, para así determinar si existen o no saldos a favor del contratista que se pudieran compensar con el valor reclamado.



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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

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 facultativo existe una controversia sobre la cobertura de uno de los reaseguradores facultativos que respaldan la póliza en mención, aspecto que ha dado lugar a la iniciación de un trámite contencioso en contra del mismo.

El Instituto de Desarrollo Urbano -IDU- el 15 de octubre de 2013, solicitó por medio de una comunicación a Segurexpo de Colombia el pago del saldo del acuerdo correspondiente a 49% del valor del siniestro, argumentando la imposibilidad de cumplir el acuerdo por falta de competencia del IDU para liquidar el contrato. Segurexpo no procedió al pago del siniestro por considerar que los actos administrativos que declararon el siniestro no cumplen los requisitos establecidos en el código contencioso administrativo, además no se ha cumplido el acuerdo de pagos liquidando el contrato 071 de 2008.