

**SEGUREXPO DE COLOMBIA S.A.
ASEGURADORA DE CRÉDITO Y DEL
COMERCIO EXTERIOR**



**NOTAS A LOS ESTADOS
FINANCIEROS AÑO 2014**



Informe del revisor fiscal

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

12 de marzo de 2015

1. He auditado los balances generales de Segurexpo de Colombia S. A. al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 a continuación.



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

12 de marzo de 2015

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 2014 y 2013 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 2014, salvo por que la Compañía no contaba con un registro auxiliar conciliado de las cuentas corrientes y depósitos con reaseguradores sobre lo cual la Administración de la Compañía ya adoptó las medidas correspondientes, 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 50%, 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 029 de 2014 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.



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

12 de marzo de 2015

Los administradores dejaron constancia en el informe de gestión de que no entorpecieron la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores.

A handwritten signature in red ink, appearing to read 'Claudia Cruz Silva', written over a faint, illegible stamp or background.


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

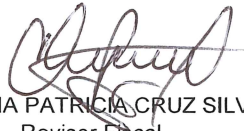
Segurexpo de Colombia S.A. Aseguradora de Crédito y del Comercio Exterior
Balance General
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresado en miles de pesos)

<u>Activo</u>	Al 31 de diciembre de:		<u>Pasivo y Patrimonio de los Accionistas</u>	Al 31 de diciembre de:	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Activo Corriente			Pasivo Corriente		
Disponible (nota 3) \$	5,234,935	5,164,772	Cuentas por pagar actividad aseguradora (nota 1) \$	6,081,319	4,510,982
Inversiones, neto (nota 4)	50,102,256	43,492,361	Cuentas por pagar (nota 12)	2,000,863	1,993,279
Cuentas por cobrar actividad aseguradora, neto (nota 5)	25,984,451	23,038,086	Reservas técnicas de seguros (nota 13)	27,767,611	26,708,189
Cuenta por cobrar, neto (nota 6)	89,372	11,362	Otros pasivos (nota 14)	207,607	200,512
Otros activos (nota 9)	519,918	659,429	Pasivos estimados y provisiones (nota 15)	524,887	762,026
Total activo corriente	81,930,932	72,366,010	Total pasivo corriente	36,582,287	34,174,988
Activo no corriente			Pasivo no corriente		
Inversiones, neto (nota 4)	1,199,435	1,194,221	Cuentas por pagar (nota 12)	2,545,542	2,342,892
Bienes realizables y recibidos en dación de pago (nota 7)	236,101	234,943	Reservas técnicas de seguros (nota 13)	24,701,900	18,756,530
Propiedades y equipo, neto (notas 8)	946,751	1,156,235	Otros pasivos (nota 14)	20,755,276	23,214,792
Otros activos (nota 9)	20,722,678	23,531,680	Total pasivo no corriente	48,002,718	44,314,214
Valorizaciones (desvalorizaciones), neto (nota 10)	1,587,177	1,170,698	Total pasivo	84,585,005	78,489,202
Total activo no corriente	24,692,142	27,287,777			
Total activo	\$ 106,623,074	99,653,787	Patrimonio de los accionistas (nota 16):		
			Capital social	13,136,861	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	83,534	43,879
			Valorizaciones (desvalorizaciones), neto (nota 10)	1,587,177	1,170,698
			Revalorización del patrimonio	874,356	874,356
			Resultado de ejercicios anteriores	-	(25,114,322)
			Resultado del ejercicio	417,350	(480,042)
			Patrimonio de los accionistas, neto	22,038,069	21,164,585
			Total pasivo y patrimonio de los accionistas: \$	106,623,074	99,653,787
Cuentas de orden (nota 17):					
Deudoras	238,614,071	234,405,429	Deudoras por contra	238,614,071	234,405,429
Contingentes	1,516,457,339	1,537,445,793	Contingentes	1,516,457,339	1,537,445,793
Acreedoras por contra	1,801,868,592	1,504,781,616	Acreedoras	1,801,868,592	1,504,781,616
	\$ 3,556,940,002	3,276,632,838		\$ 3,556,940,002	3,276,632,838

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros.


MANUEL FERNANDO ANTUNES ALVES
Representante Legal


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


CLAUDIA PATRICIA CRUZ SILVA
Revisor Fiscal
T.P. 109788 - T
(Véase mi informe del 12 de marzo de 2015)

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 2014 y 2013


(Expresados en miles de pesos)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Primas:		
Crédito externo	\$ 2,360,548	2,702,629
Cumplimiento	9,950,326	7,524,428
Responsabilidad civil	740,449	988,055
Crédito interno	5,556,978	5,915,787
Riesgo político	1,145,593	1,556,189
Primas emitidas	<u>19,753,894</u>	<u>18,687,088</u>
Primas diferidas cumplimiento - Responsabilidad Civil	<u>1,165,697</u>	<u>7,718,347</u>
Total primas emitidas	<u>20,919,591</u>	<u>26,405,435</u>
Primas cedidas en reaseguro, brutas	(15,463,620)	(14,474,162)
Primas cedidas diferidas	(1,409,327)	(7,366,354)
Primas cedidas en reaseguro, neto	<u>(16,872,947)</u>	<u>(21,840,516)</u>
Total primas retenidas	<u>4,046,644</u>	<u>4,564,919</u>
Reserva técnica (nota 18)	<u>73,347</u>	<u>(33,967)</u>
Total primas devengadas	<u>4,119,991</u>	<u>4,530,952</u>
Siniestros:		
Siniestros pagados	(5,056,158)	(7,956,888)
Recobros	209,770	400,426
Reembolso siniestros sobre cesiones	4,128,586	6,514,715
Total siniestros retenidos	<u>(717,802)</u>	<u>(1,041,747)</u>
Reserva para siniestros y Desviación de Siniestralidad (nota 19)	<u>(5,820,756)</u>	<u>(2,176,445)</u>
Total siniestros	<u>(6,538,558)</u>	<u>(3,218,192)</u>
Utilidad (pérdida) técnica bruta	<u>(2,418,567)</u>	<u>1,312,760</u>
Otros productos de seguros y reaseguro (nota 20)	8,121,945	8,253,582
Otros costos de seguros (nota 21)	(1,397,144)	(841,097)
Gastos de ventas	(3,270,428)	(3,653,812)
Utilidad (pérdida) técnica neta	<u>1,035,806</u>	<u>5,071,433</u>
Producto de inversiones (nota 22)	7,408,536	3,216,649
Gastos administrativos (nota 23)	(7,805,284)	(8,510,964)
Utilidad (pérdida) operacional	639,058	(222,882)
Otros ingresos no operacionales, neto (nota 24)	424,931	241,826
Otros gastos no operacionales, neto (nota 25)	<u>(361,574)</u>	<u>(234,484)</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta	702,415	(215,540)
Provisión impuesto sobre la renta y cree (nota 26)	<u>(285,065)</u>	<u>(264,502)</u>
Utilidad (pérdida) del ejercicio	\$ 417,350	(480,042)
Utilidad (pérdida) neta por acción en pesos	\$ <u>0.0148</u>	<u>(0.0162)</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros.


 MANUEL FERNANDO ANTUNES A.
 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 12 de marzo de 2015)

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 2014 y 2013


(Expresados en miles de pesos)

	Capital social	Reserva s		Superavit				Resultado del ejercicio	Total patrimonio
		legal	ocasional	Prima en colocación de acciones	Ganancia en títulos participativos	Valorizaciones (Desvalorizaciones) neto	Revalorización del patrimonio		
Saldos al 31 de diciembre de 2012	\$ 38,731,225	3,915,853	993,565	1,029,373	29,447	1,015,719	874,356	(25,114,322)	21,475,216
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 2012	<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>
Disminución de capital para enjugar pérdidas	(25,594,364)	-	-	-	-	-	-	25,594,364	-
Resultado títulos participativos	-	-	-	-	39,655	-	-	-	39,655
Valorizaciones	-	-	-	-	-	416,479	-	-	416,479
Resultado ejercicio 2014	-	-	-	-	-	-	-	417,350	417,350
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>\$ 13,136,861</u>	<u>3,986,298</u>	<u>923,120</u>	<u>1,029,373</u>	<u>83,534</u>	<u>1,587,177</u>	<u>874,356</u>	<u>417,350</u>	<u>22,038,069</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros.


 MANUEL FERNANDO ANTUNES ALVES
 Representante Legal


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


 CLAUDIA PATRICIA CRUZ SILVA
 Revisor Fiscal
 T.P. 109788 - T
 (Véase mi informe del 12 de marzo de 2015)

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 2014 y 2013

(Expresados en miles de pesos)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Recibido de (pagado a) clientes:		
Recaudo de primas	\$ 17,359,550	19,248,412
Sinistros pagados	(5,123,933)	(7,611,044)
Recobros siniestros Compañía	929,754	1,736,967
Otras actividades	257,783	(41,127)
	<u>13,423,154</u>	<u>13,333,208</u>
Recibido de (pagado a), reaseguradores, proveedores y empleados:		
Comisiones recibidas de reaseguradores	6,067,110	5,781,580
Reembolso de siniestros	4,128,585	6,514,714
Comisiones pagadas a intermediarios	(2,464,943)	(2,418,590)
Reaseguradores	(14,765,909)	(16,544,517)
Recobro siniestros parte reaseguro	(719,984)	(1,336,541)
Pagado a empleados	(3,640,476)	(4,050,159)
Pagado a proveedores y otras cuentas por pagar	(2,806,795)	(5,076,779)
	<u>(14,202,412)</u>	<u>(17,130,292)</u>
Efectivo generado en actividades de operación	<u>(779,258)</u>	<u>(3,797,084)</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Aumento (Disminución) de inversiones	885,559	6,260,107
Compras de propiedad, planta y equipo	(36,137)	(5,636)
Efectivo neto provisto por actividades de inversión	<u>849,422</u>	<u>6,254,471</u>
(Disminución) Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo	70,166	2,457,388
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	5,164,772	2,134,256
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>\$ 5,234,938</u>	<u>4,591,644</u>
Resultados del ejercicio	417,350	(480,042)
Conciliación entre los resultados del ejercicio y el efectivo neto		
Provisto en actividades de operación:		
Depreciación	218,189	242,927
Provisiones	346,387	122,222
Valorización inversiones	(7,461,013)	(3,226,044)
Amortizaciones	32,039	166,505
Reservas técnicas, neto	5,747,409	2,210,412
Provisión impuesto de renta	285,065	264,502
Efecto neto diferimiento pólizas con vigencia mayor a un año	(1,019,657)	(2,561,680)
Cambios netos en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar actividad aseguradora	(2,646,891)	846,862
Cuentas por cobrar	(78,009)	26,254
Gastos pagados por anticipado	117,308	(12,877)
Cargos diferidos	1,166,434	1,679,516
Créditos a empleados	(72,704)	19,169
Diversos	(75,318)	(629,854)
Cuentas por pagar actividad aseguradora	1,795,147	(1,617,138)
Cuentas por pagar	126,255	(400,301)
Obligaciones a favor de intermediarios	315,657	(154,398)
Otros pasivos	7,094	(293,119)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>\$ (779,258)</u>	<u>(3,797,084)</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros.


MANUEL FERNANDO ANTUNES A.
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 12 de marzo de 2015)

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA
DE COLOMBIA

ENTIDADES ASEGURADORAS
BALANCE GENERAL COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

DD MM AAAA

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)

ACTIVO	31/12/2014		31/12/2013		PASIVO Y PATRIMONIO	31/12/2014		31/12/2013	
	A	DD/MM/AAAA	A	DD/MM/AAAA		A	DD/MM/AAAA	A	DD/MM/AAAA
DISPONIBLE		5,234.9		5,164.8	CUENTAS POR PAGAR ACTIVIDAD ASEGURADORA		6,081.3		4,511.0
INVERSIONES		51,301.7		44,686.6	Conseguadores	145.6	94.7		
Inversiones Negociables en Títulos de Deuda	49,920.2		43,265.9		Resequadores	5,250.5	3,841.1		
Inversiones Negociables en Títulos Participativos	182.1		226.5		Siniestros liquidados por pagar	383.2	450.9		
Inversiones para Mantener Hasta el Vencimiento	55.9		90.3		Otras	302.0	124.3		
Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos Participativos	1,143.5		1,103.9		CUENTAS POR PAGAR		4,546.4		4,336.2
CUENTAS POR COBRAR ACTIVIDAD ASEGURADORA		25,984.4		23,038.1	Comisiones, honorarios, intereses	717.5	558.9		
Conseguadores	4.9		88.9		Otras	3,828.9	3,777.3		
Resequadores	7,215.1		6,873.7		RESERVAS TECNICAS DE SEGUROS		52,469.5		45,464.7
Siniestros pendientes parte reaseguradores	21,596.8		20,955.8		De riesgos en curso	1,132.5	1,205.9		
Primas por recaudar	5,641.9		3,386.5		Depósitos retenidos a reaseguradores del exterior	3,177.1	2,911.3		
Menos: Provisión	(8,474.3)		(8,266.8)		Reserva desviación de siniestralidad	24,701.9	18,756.5		
CUENTAS POR COBRAR		89.4		11.4	Reserva para siniestros avisados	1,861.2	1,635.2		
Comisiones, honorarios, servicios, intereses	1.3		0.0		Reserva para siniestros pendientes parte reaseguradores	21,596.8	20,955.8		
Intermediarios	58.6		6.9		OTROS PASIVOS		20,962.9		23,415.3
Otras	386.2		312.8		Obligaciones laborales consolidadas	207.6	200.5		
Menos: Provisión	(356.7)		(308.3)		Ingresos anticipados	20,580.4	23,009.4		
BIENES REALIZABLES Y RECIBIDOS EN PAGO		236.1		234.9	Impuestos	174.9	205.4		
Bienes recibidos en pago	236.1		234.9		PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES		524.9		762.0
PROPIEDADES Y EQUIPO		946.8		1,156.2	Obligaciones laborales	0.0	92.0		
Terrenos, edificios y construcciones en curso	2,227.1		2,227.1		Comisiones causadas sobre primas por recaudar	443.6	294.0		
Equipo, muebles y enseres de oficina	639.5		634.8		Otros	81.3	376.0		
Equipo de computación	922.5		918.5		TOTAL PASIVO		84,585.0		78,489.2
Otros	84.0		84.0		PATRIMONIO		22,038.0		21,164.6
Menos: Depreciación acumulada	(2,926.3)		(2,708.2)		CAPITAL SOCIAL		13,136.9		38,731.2
OTROS ACTIVOS		21,242.6		24,191.1	Número de acciones	29,572,473,767	29,572,473,767		
Aportes permanentes	9.7		9.7		Valor nominal de cada acción	0.4	1.3		
Gastos pagados por anticipado y cargos diferidos	18,198.8		20,897.7		RESERVAS		4,909.4		4,909.4
Otros	3,035.3		3,284.3		Reserva legal	3,986.3	3,986.3		
Menos: Provisión	(1.2)		(0.6)		Reservas estatutarias y ocasionales	923.1	923.1		
VALORIZACIONES		2,395.4		2,037.3	SUPERAVIT O DEFICIT		3,574.4		3,118.3
Propiedades y equipo	2,349.6		2,006.7		Prima en colocación de acciones	1,029.4	1,029.4		
Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos Participativos de baja o mínima bursatilidad o sin cotización en bolsa	45.8		30.6		Ganancias o pérdidas no realizadas en inversiones disponibles para la venta	83.5	43.9		
DESVALORIZACIONES		(808.3)		(866.6)	Valorizaciones	2,395.4	2,037.3		
Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos Participativos de baja o mínima bursatilidad o sin cotización en bolsa	(808.3)		(866.6)		Desvalorizaciones	(808.3)	(866.6)		
TOTAL ACTIVO		106,623.0		99,653.8	Revalorización del patrimonio	874.4	874.3		
					RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES		0.0		(25,114.3)
					RESULTADOS DEL EJERCICIO		417.3		(480.0)
					TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		106,623.0		99,653.8
					CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN				
CUENTAS CONTINGENTES ACREEDORAS POR CONTRA		1,496,327.6		1,514,033.6	CUENTAS CONTINGENTES ACREEDORAS		1,496,327.6		1,514,033.6
Otras	20,129.8		23,412.2		Otras	1,496,327.6	1,514,033.6		
CUENTAS CONTINGENTES DEUDORAS		20,129.8		23,412.2	CUENTAS CONTINGENTES DEUDORAS POR CONTRA		20,129.8		23,412.2
Otras	20,129.8		23,412.2		CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS POR CONTRA		238,614.1		234,405.4
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS		238,614.1		234,405.4	CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS		1,801,868.6		1,504,781.6
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS POR CONTRA		1,801,868.6		1,504,781.6	Capitalización por revalorización del patrimonio	1,727.5	1,727.5		
TOTAL CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN		3,556,940.1		3,276,632.8	TOTAL CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN		3,556,940.1		3,276,632.8
					UTILIDAD (PERDIDA) POR ACCION (En pesos)		0,0148		(0,0162)

F.3000-39

MANUEL FERNANDO ANTUNES A
REPRESENTANTE LEGAL

ANDREA VIVIANA DÍAZ NOVA
CONTADORA
T.P. No. 107902-T

CLAUDIA SUZILVA
REVISOR FISCAL
T.P. 109788 - T

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA
DE COLOMBIA

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 TIPO	30 CODIGO	SEGUREXPO DE COLOMBIA S.A. NOMBRE	CIUDAD	Bogotá	PERIODOS COMPRENDIDOS				
						DEL	01/01/2014 DD/MM/AAAA	AL	31/12/2014 DD/MM/AAAA	DEL
						(Millones de Pesos)				
INGRESOS OPERACIONALES DIRECTOS							34,517.1			43,191.0
Primas emitidas						20,919.6				26,405.5
Liberación de reservas						1,999.1				2,291.7
Productos de reaseguros						11,598.4				14,493.8
GASTOS OPERACIONALES DIRECTOS							34,765.3			39,847.4
Sinistros liquidados						5,056.2				7,956.9
Constitución de reservas						7,746.5				4,502.2
Costos de reaseguros						18,692.2				23,734.5
Comisiones						3,270.4				3,653.8
RESULTADO OPERACIONAL DIRECTO							(248.2)			3,343.6
OTROS INGRESOS OPERACIONALES							9,932.0			5,355.7
Utilidad en Valoración de Inversiones Negociables en Títulos de Deuda						7,172.2				2,978.5
Utilidad en Valoración de Inversiones Negociables en Títulos Participativos						42.2				40.1
Utilidad en Valoración de Inversiones para Mantener Hasta el Vencimiento						2.7				152.3
Cambios						758.5				0.0
Dividendos y participaciones						3.4				4.9
Otros: [Utilidad en venta de inversiones y de cartera, en venta bienes realizables, por derivados y otros]						1,953.0				2,179.9
OTROS GASTOS OPERACIONALES							8,444.6			8,106.9
Gastos de personal						3,647.6				4,047.3
Cambios						766.6				124.6
Otros: [Pérdida en venta de inversiones, honorarios, impuestos arrendamientos, seguros, por derivados y otros]						4,030.4				3,935.0
RESULTADO OPERACIONAL ANTES DE PROVISIONES							1,239.2			592.4
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES										
PROVISIONES							346.4			122.2
Cartera de créditos y Cuentas por cobrar actividad aseguradora						279.2				96.2
Otras						67.2				26.0
DEPRECIACIONES							221.7			242.9
AMORTIZACIONES							32.0			166.5
RESULTADO OPERACIONAL NETO							639.1			60.8
INGRESOS NO OPERACIONALES							424.9			241.8
Ingresos no operacionales						424.9				241.8
GASTOS NO OPERACIONALES							361.6			518.1
Gastos no operacionales						361.6				518.1
RESULTADO NETO NO OPERACIONAL							63.3			(276.3)
UTILIDAD/ EXCEDENTE (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA							702.4			(215.5)
IMPUESTO A LA RENTA Y COMPLEMENTARIOS							285.1			264.5
UTILIDAD/ EXCEDENTE (PERDIDA) DEL EJERCICIO							417.3			(480.0)

MANUEL FERNANDO ANTUNES A.
REPRESENTANTE LEGAL

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

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

(Véase mi informe del 12 de marzo de 2015)

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA
DE COLOMBIA

**ENTIDADES ASEGURADORAS
INVERSIONES**

31 Diciembre 2014
DD MM AAAA

ENTIDAD : 13 30
 TIPO CODIGO

SEGUREXPO DE COLOMBIA S.A. ASEGURADORA DE CRÉDITO Y DEL COMERCIO EXTERIOR
NOMBRE

(millones de pesos)

RENGLÓN	CONCEPTO	INVERSIONES ADMISIBLES DE LAS RESERVAS TÉCNICAS			LIBRE INVERSIÓN				TOTAL			
		NEGOCIABLES	HASTA EL VENCIMIENTO	TOTAL	NEGOCIABLES	DISPONIBLES PARA LA VENTA	HASTA EL VENCIMIENTO	TOTAL	NEGOCIABLES	DISPONIBLES PARA LA VENTA	HASTA EL VENCIMIENTO	TOTAL
TÍTULOS DE DEUDA												
005	Emitidos o garantizados por la nación, de deuda interna	4,062.1	34.4	4,096.5	2,138.2	0.0	21.5	2,159.7	6,200.3	0.0	55.9	6,256.2
010	Emitidos o garantizados por la nación, de deuda externa	3,827.1	0.0	3,827.1	3,626.5	0.0	0.0	3,626.5	7,453.6	0.0	0.0	7,453.6
015	Otros títulos de deuda pública	126.5	0.0	126.5	2,328.1	0.0	0.0	2,328.1	2,454.6	0.0	0.0	2,454.6
035	Emitidos, avalados o garantizados por entidades vigiladas por la Superintendencia Bancaria	1,284.6	0.0	1,284.6	5,077.0	0.0	0.0	5,077.0	6,361.6	0.0	0.0	6,361.6
040	Emitidos por entidades no vigiladas por la Superintendencia Bancaria	408.7	0.0	408.7	6,723.6	0.0	0.0	6,723.6	7,132.3	0.0	0.0	7,132.3
045	Emitidos, avalados o garantizados por gobiernos extranjeros, entidades multilaterales, bancos centrales extranjeros, bancos extranjeros y otros residentes del exterior.	20,317.8	0.0	20,317.8	0.0	0.0	0.0	0.0	20,317.8	0.0	0.0	20,317.8
999	Subtotal	30,026.8	34.4	30,061.2	19,893.4	0.0	21.5	19,914.9	49,920.2	0.0	55.9	49,976.1
TÍTULOS PARTICIPATIVOS												
065	Acciones de media bursatilidad	0.0	0.0	0.0	4.0	163.7	0.0	167.7	4.0	163.7	0.0	167.7
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	178.1	0.0	0.0	178.1	178.1	0.0	0.0	178.1
999	Subtotal	0.0	0.0	0.0	182.1	1,143.5	0.0	1,325.6	182.1	1,143.5	0.0	1,325.6
999	TOTAL	30,026.8	34.4	30,061.2	20,075.5	1,143.5	21.5	21,240.5	50,102.3	1,143.5	55.9	51,301.7

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(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	21/04/1971	Tercera
1335	19/04/1972	Tercera
87	22/01/1973	Tercera
1475	10/04/1973	Tercera
1460	16/03/1978	Primera
5255	03/07/1982	Primera
368	13/06/1985	Veintiocho
566	05/06/1986	Veintiocho
102	04/02/1988	Veintiocho
897	27/06/1991	Veintiocho
2041	29/06/1993	Décima
064	23/05/1994	Cuarenta y dos
1444	16/07/1995	Dieciséis
1470	08/06/1997	Dieciséis
3657	08/10/1997	Treinta y dos
04	05/01/1998	Cuarenta y nueve
566	04/05/1998	Cuarenta y nueve
2462	24/07/2000	Treinta y dos
0265	20/03/2001	Veintiocho
0002129	10/09/2003	Treinta y dos
0003018	08/10/2002	Treinta y dos
0000791	10/04/2003	Treinta y dos
0001196	08/06/2004	Treinta y dos
0000672	06/04/2005	Treinta y dos
0000870	19/04/2006	Treinta y dos
0001000	04/05/2006	Treinta y dos
0003326	27/12/2006	Treinta y dos
0002072	19/09/2011	Treinta y dos
0003082	28/08/2014	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 2014 y 2013

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

<u>Escritura</u> <u>No.</u>	<u>Fecha</u>	<u>Notaría</u>
0003813	20/10/2014	Cuarenta y dos
0001562	27/05/2015	Cuarenta y dos
0002784	04/10/2016	Cuarenta y dos
0001752	05/07/2017	Cuarenta y dos
0002606	22/10/2018	Cuarenta y dos

Su actividad se ejerce en la ciudad de Bogotá D.C., cuenta con tres agencias comerciales en las ciudades de Cali, Medellín y Barranquilla, con cubrimiento a nivel nacional. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 contaba con 48 funcionarios.

(2) Resumen de las Principales Políticas y Prácticas Contables

Las normas de contabilidad y de preparación de los estados financieros de la Compañía, están de conformidad con lo establecido por la Superintendencia Financiera de Colombia para compañías de seguros y lo no previsto en ellas, con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, de conformidad con el Decreto 2649 de 1993.

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 Financiera de Colombia 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.

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 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 2014 y 2013

(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:

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

- Si el valor de mercado es superior al valor presente, la diferencia se registra como superávit por utilidad acumulada no realizada en valoración en títulos de deuda.
- Si el valor de mercado es inferior al valor presente, la diferencia debe afectar en primera instancia el superávit de utilidad acumulada no realizada en valoración en títulos de deuda de la correspondiente inversión, hasta agotarlo y el exceso debe ser registrado como superávit por pérdida acumulada no realizada en valoración en títulos de deuda dentro del patrimonio.

Valores o Títulos Participativos

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

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

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 2014 y 2013

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

(b) Primas por Recaudar

La Compañía durante los años 2014 y 2013 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 recibidos por pago de cartera de primas no canceladas, al momento de recibirlos, la Compañía constituye provisión del 100% sobre el valor de éstos.

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

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

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

	%
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 2014 y 2013

(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 2014 y 2013, 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 2014 y 2013

(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 2014 y 2013, las tasas representativas del mercado fueron de \$2,392.46 (en pesos) y \$1,926.83 (en pesos), respectivamente.

(n) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

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

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

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

(o) Utilidad (Pérdida) Neta por Acción

La utilidad (pérdida) neta por acción, se determinó considerando las acciones en circulación por 25,373,055,687 al 31 de diciembre de 2014 y 2013. Utilidad neta por acción año 2014 \$0.0172 y pérdida neta por acción año 2013 (\$0.0189)

(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 2014 y 2013

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

Reclasificaciones y Cambios en la Políticas Contables

Para efectos de comparabilidad con el año 2014, algunas cifras de los estados de flujos de efectivo y de algunas notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 fueron reclasificadas.

Durante el periodo comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2014, 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 y el 27 de diciembre de 2013 la misma entidad expidió los Decretos 3023 y 3024, que reglamentan la Ley 1314 de 2009 estableciendo el marco técnico normativo para los preparadores de información financiera que conforman el grupo 1: Emisores de valores, entidades de interés público y entidades de tamaño grande que cumplan con ciertos parámetros definidos por estas disposiciones.

El nuevo marco técnico contable 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 hasta agosto de 2013, por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés).

Según el cronograma de aplicación, el año 2013 fue un período de preparación para definir los planes de implementación y el año 2014 fue el período de transición para llevar a cabo en el 2015 la adopción plena del nuevo marco normativo, que requiere la preparación de 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 son los correspondientes al ejercicio que termina en el 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.

De acuerdo al artículo 1ro del Decreto 2267 del 11 de noviembre de 2014, Segurexpo utilizará para la preparación de sus estados financieros individuales y separados, el marco técnico normativo dispuesto en el anexo del decreto 2784 de 2012 y sus modificatorios salvo en la clasificación y valoración de las inversiones en la NIC 39 y la NIIF 9 y el tratamiento de la reserva desviación de siniestralidad.

De acuerdo al párrafo 2 del artículo 1 del Decreto 2267, la compañía se ajustará anticipadamente a los plazos previstos en el Decreto 2973 de 2013 –Régimen de Reservas Técnicas.

El impacto en el patrimonio de la aplicación de las Normas Internacionales al 1ro de enero es:

	<u>2014</u>
Patrimonio Contable bajo COLGAAP	\$ 21,164,585
Impacto del deterioro de primas por cobrar bajo NIIF	139,376
Reconocimiento de bienes inmuebles a valor razonable	282,074
Activos intangibles valorados al costo	5,105
Eliminación otros activos que no cumplen con la definición de activos bajo NIIF	(38,254)
Impacto contratos identificados como arrendamiento financiero	22,284
Eliminación del diferido del impuesto al patrimonio	(272,395)
Eliminación provisiones Colgaap	560
Impacto en Reservas técnicas	(3,465,087)
Impuesto diferido	629,614
Patrimonio Contable bajo NIIF	<u>18,467,862</u>

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

(3) Disponible

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Caja moneda legal	\$ 1,922	3,919
Caja moneda extranjera	498	373
Bancos moneda legal	3,258,229	3,267,242
Bancos moneda extranjera	<u>1,974,286</u>	<u>1,893,238</u>
	<u>\$ 5,234,935</u>	<u>5,164,772</u>

Al 31 de diciembre de 2014, existían partidas conciliatorias menores a 30 días pendientes de regularización detalladas a continuación y las partidas conciliatorias mayores a 30 días pendientes de regularización fueron reclasificadas a la cuenta 259595 -Otras cuentas por pagar, así:

MONEDA LEGAL		Menores a 30 días	Mayores a 30 días
Cheques Pendientes de Cobro	\$	1,767.75	0.00
Consignaciones por registrar		280,817.31	45,481.22

(4) Inversiones

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

Activo corriente -Inversiones negociables	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Títulos de Deuda Pública Interna, garantizados por la Nación	\$ 6,200,272	6,240,589
Títulos de Deuda Pública Externa, garantizados por la Nación	7,453,660	8,728,895
Otros títulos de Deuda Pública	2,454,528	2,871,022
Títulos Emitidos por Instituciones vigiladas por Superfinanciera	6,361,606	5,016,268
Títulos Emitidos por Instituciones no vigiladas por Superfinanciera	7,132,326	4,381,856
Títulos Emitidos o Garantizados por Gobiernos Extranjeros	3,395,634	1,174,063
Títulos cuyo emisor, garante o aceptante sean bancos del exterior	8,240,858	5,534,047
Titulo emitidos o garantizados por organismos multilaterales de crédito	3,470,326	3,216,843
Títulos emitidos o garantizados de una titularización de entidades del exterior diferentes a bancos	5,210,980	6,102,327
Inversiones negociables en títulos participativos	182,066	226,451
Total activo corriente	<u>\$ 50,102,256</u>	<u>43,492,361</u>

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

Activo no corriente -Inversiones hasta el vencimiento	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Títulos de Deuda Pública Interna	\$ 55,887	90,327
Subtotal activo no corriente	\$ <u>55,887</u>	<u>90,327</u>

Activo no corriente -Inversiones disponibles para la venta

	Número de Acciones 2014	Costo ajustado Diciembre 2014	Número de Acciones 2013	Costo ajustado Diciembre 2013
Informa Colombia S.A.	3,332,888,688	\$ 976,643	3,332,888,688	976,643
Santander Private Banking	55	163,725	55	124,071
Inverseguros S.A.	1,000	3,180	1,000	3,180
Subtotal activo no corriente		<u>1,143,548</u>		<u>1,103,894</u>
Subtotal activo no corriente		<u>1,199,435</u>		<u>1,194,221</u>
Total Inversiones		\$ <u>51,301,691</u>		<u>44,686,582</u>

El siguiente es el detalle de las valorizaciones (desvalorizaciones) de las inversiones disponibles para la venta, al 31 de diciembre de 2014:

Inversiones disponibles para la venta Baja Bursatilidad:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Informa Colombia S.A.		
Costo	976,643	976,643
(Desvalorización) Patrimonio	(808,256)	(866,560)
Inverseguros S.A.		
Costo	3,180	3,180
Valorización Patrimonio	45,801	30,587

Inversiones disponibles para la venta Media Bursatilidad:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Santander Private Banking		
Costo	80,386	80,386
Valorización	83,339	43,685
Total	<u>163,725</u>	<u>124,071</u>

(5) Cuentas por Cobrar Actividad Aseguradora

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Reaseguro exterior cuenta corriente	\$ 7,215,127	6,873,697
Siniestros avisados por liquidar parte reaseguradores	21,596,810	20,955,822
Primas por recaudar	5,641,931	3,331,067
Coaseguradores cuenta corriente cedidos	4,873	88,882
Recobros por cobrar	0	55,453
	\$ <u>34,458,741</u>	<u>31,304,921</u>

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

Menos provisión		
Coaseguradores cuenta corriente	(765)	(7,910)
Reaseguradores exterior (1)	(7,892,579)	(7,892,579)
Primas por recaudar	<u>(580,946)</u>	<u>(366,346)</u>
	<u>(8,474,290)</u>	<u>(8,266,835)</u>
Total cuentas por cobrar actividad aseguradora	\$ <u><u>25,984,451</u></u>	<u><u>23,038,086</u></u>

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo anterior	\$ 366,346	316,188
Constitución	278,454	88,317
Castigos	-	(34,282)
Liberación	<u>(63,854)</u>	<u>(3,877)</u>
Nuevo Saldo	\$ <u><u>580,946</u></u>	<u><u>366,346</u></u>

- (1) La provisión de otras cuentas por cobrar actividad aseguradora asciende a \$7,892,579 para los años 2014 y 2013. Se mantiene en el año 2014 la provisión efectuada durante el año 2013 por el 100% de la cuenta por cobrar a Istmo Compañía de Reaseguros INC, reasegurador que respaldaba el contrato facultativo de la póliza número 13747, quien revocó la cobertura y negó el pago de los siniestros incurridos.

Las cuentas por cobrar actividad aseguradora netas representan en los estados financieros de la Compañía el 24.37% y 23.12% del total de sus derechos, para el 2014 y 2013, respectivamente.

Reaseguradores exterior cuenta corriente

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Istmo Compañía de Reaseguros INC. (1)	7,145,233	6,873,697
Novae	40,806	0
Paris Re S.A.	950	0
Reaseguradora Patria S.A.	595	0
Transatlantic Reinsurance Company	24,227	0
XL Re Latin America AG (Antes XL Re Latin America Ltd.)	<u>3,316</u>	<u>0</u>
	\$ <u><u>7,215,127</u></u>	<u><u>6,873,697</u></u>

- (1) El valor presentado en cuentas por cobrar a Istmo Compañía de Reaseguros por \$7,145,233 corresponden al neto de la cuenta corriente dentro de la cual se encuentra la suma 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>2014</u>	<u>2013</u>
Mapfre Seguros Generales de Colombia S.A.	0	43,186
Compañía Mundial de Seguros S A.	959	6,798
Royal & Sun Alliance Seguros S.A.	9	16
Seguros Colpatria S.A.	<u>3,905</u>	<u>38,882</u>
	\$ <u><u>4,873</u></u>	<u><u>88,882</u></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%.

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

(6) Cuentas por Cobrar

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cuentas por cobrar por arrendamientos	\$ 1,261	-
Anticipos de Contratos y Proveedores	600	-
Intermediarios – Descuentos	58,609	6,892
Diversas	385,621	312,760
Provisiones	(356,719)	(308,290)
	<u>\$ 89,372</u>	<u>11,362</u>

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo anterior	\$ 308,290	418,343
Constitución	66,475	25,995
Reclasificación o (castigo)	0	(89,418)
Liberación	(18,046)	(46,630)
Nuevo Saldo	<u>\$ 356,719</u>	<u>308,290</u>

(7) Bienes Realizables y Recibidos en Dación de Pago

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Terreno (Calima)	\$ 24,500	24,500
Locales (Bogotá)	124,838	124,838
Impuestos y gastos	29,643	28,485
Maquinaria	57,120	57,120
Total bienes en dación en pago	<u>\$ 236,101</u>	<u>234,943</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 Notaría 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. Sobre estos bienes la compañía no efectúa provisiones, en razón a que no se ha realizado el ingreso y se no se afectará hasta tanto no se hayan enajenado.

La Compañía cuenta con avalúos comerciales de los bienes recibidos en recobro para fines de realización, efectuados en diciembre de 2014 por \$84,000 para el bien ubicado en Calima y en enero de 2007 para los Locales 1-03A y 1-03B del Centro Comercial Caribe, los cuales ascienden a \$39,050 y \$35,420 respectivamente.

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

(8) Propiedades y Equipo

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Terrenos	\$ 1,867	1,867
Edificios	1,772,308	1,772,309
Muebles y enseres	542,837	536,608
Equipo de computación	873,250	868,149
Vehículos	84,000	84,000
Ajustes por inflación	<u>598,846</u>	<u>601,470</u>
	3,873,108	3,864,403
Depreciación acumulada	(2,926,357)	(2,708,168)
Total Propiedades y Equipo	\$ <u><u>946,751</u></u>	<u><u>1,156,235</u></u>

Al 31 diciembre de 2014 y 2013, 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 marzo 31 de 2014, asciende a \$358,560, el avalúo comercial de las oficinas en Bogotá es por \$2,649,064 el cual fue realizado el 31 de marzo de 2014 y el avalúo de la oficina 629 ubicada en el Centro Comercial Bahía realizado en marzo de 2011 asciende a \$58,860. Estos bienes inmuebles tienen una depreciación acumulada de \$1,510,254.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no existían restricciones ni gravámenes sobre los activos fijos de la Compañía.

(9) Otros Activos

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Otros activos corrientes:		
Gastos pagados por anticipado	\$ 93,785	211,093
Créditos a empleados	125,510	52,806
Sobrantes de anticipos y retenciones (1)	301,862	395,561
Anticipo impuesto de industria y comercio	16	528
Provisión	<u>(1,255)</u>	<u>(559)</u>
	\$ <u>519,918</u>	<u>659,429</u>
Otros activos no corrientes:		
Acciones clubes sociales – Club de Banqueros	9,705	9,705
Cargos diferidos: Software	25,809	31,574
Impuesto al patrimonio diferido	0	289,894
Comisión intermediarios	2,918,847	3,795,387
Primas cedidas diferidas	15,160,379	16,569,706
Depósitos en garantía	348,678	793,678
Fideicomisos en administración (2)	<u>2,259,260</u>	<u>2,041,736</u>
	\$ <u><u>20,722,678</u></u>	<u><u>23,531,680</u></u>
Total otros activos	\$ <u><u>21,242,596</u></u>	<u><u>24,191,109</u></u>

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

- (1) El saldo a favor del impuesto sobre la renta y complementarios al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se determinó de la siguiente manera:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo a favor declaración renta año 2013	\$	365,216	488,414
Anticipo de renta año gravable 2014		30,697	0
Provisión de impuesto de renta año gravable 2014		(208,563)	(213,197)
Menos retención en la fuente renta gravable 2014		<u>114,512</u>	<u>120,344</u>
Total Impuesto sobre la renta		<u><u>301,862</u></u>	<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. El incremento presentado al cierre de 2014, está dado principalmente por la tasa de cambio certificada al 31 de diciembre en \$2,392.46. La compañía mantiene un convenio de colaboración con Fiducoldex, cuyo objetivo es el suministro por parte de Segurexpo de bolívares tomados de las recuperaciones de siniestros indemnizados correspondientes a riesgos políticos y extraordinarios, que Proexport requiere y le solicita para sufragar los gastos de su operación que deba efectuar en dicha moneda en Venezuela.

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 2013</u>	<u>Año 2014</u>		
			<u>Cargos</u>	<u>Amortización</u>	<u>Saldo</u>
Seguros	12	\$ 20,861	59,557	71,829	8,589
Contratos XL Reaseguradores	12	0	599,563	599,563	0
CIT Global Vendor Services S.A	12	90,546	0	57,187	33,359
Información Gerencial Ltda.	12	99,686	0	47,849	51,837
		\$ <u>211,093</u>	<u>659,120</u>	<u>776,428</u>	<u>93,785</u>

<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	3,676	0	3,676	0
		\$ <u>198,216</u>	<u>649,209</u>	<u>636,332</u>	<u>211,093</u>

El siguiente es el movimiento y período de amortización de los cargos diferidos al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

<u>Concepto</u>	<u>Período</u> <u>en meses</u>	<u>Saldo</u> <u>año 2013</u>	<u>Año 2014</u>		
			<u>Cargos</u>	<u>Amortización</u>	<u>Saldo</u>
Programas software	36	\$ 31,574	26,274	32,039	25,809
Impuesto al patrimonio	Última Cuota	289,894	0	289,894	0
Primas cedidas diferidas	Vigencia Póliza	16,569,706	954,980	2,364,307	15,160,379
Comisiones intermediarios	Vigencia Póliza	3,795,387	736,487	1,613,027	2,918,847
Total		\$ <u>20,686,561</u>	<u>1,717,741</u>	<u>4,299,267</u>	<u>18,105,035</u>

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

<u>Concepto</u>	<u>Período en meses</u>	<u>Saldo 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	Tercera Cuota	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		\$ 29,895,356	9,558,277	18,767,072	20,686,561

(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>2014</u>	<u>2013</u>
Valorización inmuebles	\$ 2,349,632	2,006,671
Valorización inversiones	45,801	30,587
Desvalorización inversiones	<u>(808,256)</u>	<u>(866,560)</u>
Valorizaciones (desvalorizaciones), neto	\$ <u>1,587,177</u>	<u>1,170,698</u>

(11) Cuentas por Pagar Actividad Aseguradora

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Coaseguro cuenta corriente cedidos	145,633	94,738
Depósitos para expedición de pólizas	112,841	102,085
Reaseguro exterior cuenta corriente	5,250,515	3,841,047
Siniestros liquidados por pagar	383,184	450,958
Primas por recaudar coaseguro cedido	189,146	22,154
	\$ <u>6,081,319</u>	<u>4,510,982</u>

Coaseguro cuenta corriente cedidos

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Compañía Aseguradora de Fianzas S.A. Confianza	119,650	75,954
La Previsora S.A. Compañía de Seguros	855	0
Liberty Seguros S.A.	0	9,414
Seguros del Estado S.A.	9,911	9,370
Royal & Sun Alliance Seguros Colombia S.A.	15,217	0
	\$ <u>145,633</u>	<u>94,738</u>

Reaseguro exterior cuenta corriente

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Allianz Se	\$ 7,608	34,473
Amlin Bermuda	19,520	8,617
Arch Insurance Company	31,411	80,746
Ariel Reinsurance	143,112	0
Atradius Reinsurance Limited (antes Namur Re)	39,771	117,037
Axa Re.	60,778	51,524
Axis Specialty Europe Limited	92,405	106,870
Catlin Switzerland Ltd.	32,368	0
CESCE Compañía Española de Seguro de Crédito a la Exportación	288,188	173,218
Compañía Suiza de Reaseguros S.A.	2,517,960	1,970,259

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

Everest Reinsurance Company	110,503	64,349
General Reinsurance Ag (antes Köelnische Rückversicherungs-Ge:	4,971	1,652
Gerling-Konzern Allgemeine Versicherungs-Aktiengesellschaft	0	1,726
Hannover Rückversicherung AG	107,184	100,681
Mapfre Global Risks, Compañía Internacional de Reaseguros S.A.	75,527	23,904
Munchener Ruckversicherungs – Gesellschaft	863,323	432,278
N.V. National Borg Maatschappij	90,925	0
Odyssey Reinsurance Company (antes Odyssey America Reinsuran	130,008	9,873
Office National Du Dueroire Nationale del Crederedienst ("ONDD"	21,810	22,805
Partner Reinsurance Europe Se (antes Partner Reinsurance Europe I	29,885	14,579
Itsmo Compañía de Reaseguros Inc.	0	151,359
R+V Versicherung Ag Rückversicherung-Reinsurance	22,005	16,502
Reaseguradora Patria S.A.	0	2,030
Scor Reinsurance Company	30,865	7,431
Scor Switzerland Ltd.(antes Converium Limited)	50,789	4,434
Sirius Inter.Insurance Corporation	46,330	33,944
Transatlantic Reinsurance Company	0	12,910
White Mountains Reinsurance Company of America	433,269	391,548
XL Re Latin America AG (Antes XL Re Latin America Ltd.)	0	6,298
	<u>\$ 5,250,515</u>	<u>3,841,047</u>

Siniestros liquidados por pagar

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Crédito a la exportación	\$ 61,391	1,423
Crédito interno	283,207	233,270
Responsabilidad Civil	4,267	7,317
Cumplimiento	34,319	208,948
	<u>\$ 383,184</u>	<u>450,958</u>

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

Las cuentas por pagar a reaseguradores del exterior al 31 de diciembre de 2014, tienen una madurez entre 0 y 90 días.

La variación en las primas por recaudar en coaseguro cedido, está dado por una aumento en la emisión de negocios del ramo de cumplimiento durante el año 2014, relacionados con contratos de construcción de vías y obras públicas.

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>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Cuentas por pagar corrientes:</u>		
Honorarios y comisiones	\$ 717,497	558,891
Impuestos		
Impuesto de Industria y Comercio	22,122	16,505
Impuesto para la Equidad CREE	1,071	16,257
Gravamen a los Movimientos Financieros	48	215
Impuesto al Patrimonio	0	289,894
Impuesto a las Ventas IVA	545,865	414,335

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

Proveedores	36,245	53,287
Contribuciones y afiliaciones	0	12,892
Retenciones y aportes laborales	169,434	157,100
Diversas:		
Nómina por pagar	9,843	10,100
Otras cuentas por pagar	392,847	459,222
Cuentas por pagar compañías asociadas	105,891	4,581
	<u>\$ 2,000,863</u>	<u>1,993,279</u>

Cuentas por pagar no corrientes:

Fideicomiso Seguros Carabobo -Riesgo Político (1)	2,259,260	2,041,735
Diversas:		
Cheques girados y no cobrados	0	14,875
Valores reintegrar dación en pago	209,394	209,394
Otras cuentas por pagar	76,888	76,888
	<u>\$ 2,545,542</u>	<u>2,342,892</u>

<i>Total cuentas por pagar</i>	<u><u>\$ 4,546,405</u></u>	<u><u>4,336,171</u></u>
--------------------------------	----------------------------	-------------------------

Vencimiento de las cuentas por pagar:

De cero a treinta días (0 - 30)	2,000,863	1,993,279
Más de ciento ochenta y un días	2,545,542	2,342,892
	<u>4,546,405</u>	<u>4,336,171</u>

(1) 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. El incremento presentado al cierre de 2014, está dado principalmente por la tasa de cambio certificada al 31 de diciembre en \$2,392.46

(13) Reservas técnicas de seguros

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Pasivo corriente - reservas técnicas de seguros		
Reserva de riesgo en curso	\$ 1,132,530	1,205,876
Depósitos retenidos a reaseguradores del exterior	3,177,097	2,911,294
Reserva para siniestros avisados parte compañía	1,861,175	1,635,197
Reserva para siniestros pendientes parte reaseguradores	21,596,809	20,955,822
	<u>\$ 27,767,611</u>	<u>26,708,189</u>
Pasivo no corriente - reservas técnicas de seguros		
Reserva desviación de siniestralidad	24,701,900	18,756,530
Total reservas técnicas de seguros	<u><u>\$ 52,469,511</u></u>	<u><u>45,464,719</u></u>

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

Al 31 de diciembre de 2013 y 2014, el saldo por ramos de la reserva para siniestros avisados por liquidar cuenta Compañía y Reaseguradores es el siguiente:

<u>Cuenta Compañía por ramo</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cumplimiento	\$ 886,263	916,307
Crédito a la exportación	330,485	332,130
Crédito interno	605,638	347,715
Responsabilidad civil	38,789	39,045
	<u>\$ 1,861,175</u>	<u>1,635,197</u>

<u>Cuenta Reaseguradores por ramo</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cumplimiento	\$ 17,409,010	17,501,602
Crédito a la exportación	1,149,453	1,328,518
Crédito interno	2,318,921	1,390,859
Responsabilidad civil	719,425	734,843
	<u>\$ 21,596,809</u>	<u>20,955,822</u>

El siguiente es el detalle de maduración por reasegurador de la reserva de siniestros pendientes parte reaseguradores al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

<u>Reasegurador</u>	Madurez (En días) correspondiente al año 2014				TOTAL
	0 - 90	91 - 180	181 - 270	271 - 360	
Allianz Se	\$ 11	-	-	477	488
Amlin Bermuda	13,556	14,744	7,098	1,174	36,572
Arch Insurance Company	20,337	22,116	11,655	12,490	66,598
Ariel Reinsurance Company Ltd.	10	-	3,872	114,691	118,573
AXA Reinsurance Limited	-	-	25	42,329	42,354
Axis Re Limited	40,685	44,231	25,348	142,347	252,611
Catlin Switzerland Ltd.	20,334	22,116	12,662	22,962	78,074
CESCE Cía Española Seguros Crédito Exportación	366,009	428,129	212,570	35,480	1,042,188
Scor Insurance(UK) Limited (antes Converium In)	-	-	37	63,938	63,975
Everest Reinsurance Company Limited	9	-	126	1,770,496	1,770,631
Hannover Rückversicherung AG	115,246	125,800	71,752	604,195	916,993
Istmo Compañía de Reaseguros INC.	-	-	-	6,484,289	6,484,289
Mapfre Re, Compañía de Reaseguros S.A.	33,898	36,860	20,978	535,101	626,837
Munchener Ruckversicherung – Gesellschaft	169,453	184,396	105,484	1,033,168	1,492,501
N.V. National Borg Maatschappij	20,343	22,116	12,668	1,035,489	1,090,616
Odyssey America Reinsurance Corporation	9	-	80	838,976	839,065
Office National Dueroire "ONDD"	6,781	14,884	10,460	19,333	51,458
Paris Re S.A.	-	-	-	43,715	43,715
Partner Reinsurance Company Limited	-	-	-	144,666	144,666
R + V Versicherung AG Rückversicherung	10,168	3,546	92	54,376	68,182
Reaseguradora Patria S.A.	-	-	-	1,115	1,115
Scor Reinsurance Company	47,455	51,603	28,244	40,846	168,148
Sirius Internacional Insurance Corporation	10,176	11,058	6,356	102,223	129,813
Compañía Suiza de Reaseguros S.A.	169,493	184,298	105,762	4,213,883	4,673,436
Transatlantic Reinsurance Company	9	-	168	1,352,710	1,352,887
White Mountains Reinsurance Company	-	-	-	23,532	23,532
XL Re Limited	-	-	-	17,492	17,492
	<u>\$ 1,043,982</u>	<u>1,165,897</u>	<u>635,437</u>	<u>18,751,493</u>	<u>21,596,809</u>

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

Reasegurador	Madurez (En días) correspondiente al año 2013				TOTAL
	0 - 90	91 - 180	181 - 270	271 - 360	
Allianz Se	\$ -	28	5,807	5,251	11,086
Arch Insurance Company	12,983	866	2,185	-	16,034
Ariel Reinsurance Company Ltd.	23,180	3,613	14,054	6,902	47,749
AXA Reinsurance Limited	53,278	11,480	46,119	161,387	272,264
Axis Re Limited	138	-	-	41,819	41,957
Catlin Switzerland Ltd.	15,154	9,370	44,602	198,661	267,787
Compañía Suiza de Reaseguros S.A.	26,886	5,913	21,341	12,617	66,757
Everest Reinsurance Company Limited	389,484	26,019	65,559	-	481,062
Hannover Rückversicherung AG	220	-	-	63,614	63,834
Mapfre Re, Compañía de Reaseguros S.A.	611	5,828	1,545	1,792,876	1,800,860
Munchener Ruckversicherungs – Gesellschaft	153,149	33,559	134,950	609,227	930,885
N.V. National Borg Maatschappij	129	-	5	6,484,173	6,484,307
Odyssey America Reinsurance Corporation	44,422	9,491	39,590	499,577	593,080
Office National Duroire "ONDD"	223,016	48,853	199,651	933,973	1,405,493
Paris Re S.A.	22,405	4,938	20,690	11,498	59,531
Partner Reinsurance Company Limited	-	-	-	39,111	39,111
Istmo Compañía de Reaseguros Inc.	259	-	-	137,372	137,631
R + V Versicherung AG Rückversicherung	180	-	-	53,216	53,396
Reaseguradora Patria S.A.	-	-	-	1,299	1,299
Scor Insurance(UK) Limited (antes Converium)	57,791	10,743	43,556	27,072	139,162
Scor Reinsurance Company	13,621	2,978	12,415	92,624	121,638
Sirius Internacional Insurance Corporation	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
	\$ 1,267,949	223,082	859,076	16,635,438	18,985,545

(14) Otros Pasivos

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Otros pasivos corrientes:		
Cesantías consolidadas	\$ 77,310	76,027
Interés sobre cesantías	8,674	8,430
Vacaciones consolidadas	121,623	116,055
	<u>\$ 207,607</u>	<u>200,512</u>
Otros pasivos no corrientes:		
Primas diferidas ramos cumplimiento y responsabilidad civil	16,580,506	17,746,204
Ingresos diferidos sobre cesiones a reaseguradores	3,999,860	5,263,147
Impuesto de renta diferido	174,910	205,441
	<u>\$ 20,755,276</u>	<u>23,214,792</u>
<i>Total otros pasivos</i>	<u>\$ 20,962,883</u>	<u>23,415,304</u>

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

El siguiente es el detalle de los vencimientos de las primas diferidas o con vigencia mayor a un año para los ramos de cumplimiento y responsabilidad civil:

	Total
Año 2015	7,162,593
Año 2016	3,465,297
Año 2017	2,530,717
Año 2018	2,054,452
Año 2019	1,156,731
Año 2020	88,914
Año 2021	40,646
Año 2022	32,444
Año 2023	32,388
Año 2024	16,323
	<u>16,580,506</u>

(15) Pasivos Estimados y Provisiones

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Bonificaciones estimadas	\$ 0	92,000
Comisiones a intermediarios sobre primas por recaudar	443,603	294,029
Otros Pasivos	81,284	375,997
	<u>\$ 524,887</u>	<u>762,026</u>

(16) Patrimonio

Composición del capital

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Capital autorizado	\$ 15,263,105	45,000,000
Capital por suscribir	<u>(2,126,244)</u>	<u>(6,268,775)</u>
Capital suscrito y pagado	<u>13,136,861</u>	<u>38,731,225</u>

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

Durante el año 2014, la Compañía realizó una reducción del capital suscrito pasando de \$38,731,225 a \$13,136,861 mediante la aplicación de la figura de enjugar pérdidas de periodos anteriores registrados a 31 de diciembre de 2013 en la suma de \$25,594,364 pasando el valor nominal de la acción de \$1.30970527 a \$0.44422599

Los accionistas de la Compañía y su participación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

<u>Composición accionaria</u>	<u>Participación accionaria</u>	<u>%</u>
<u>Al 31 de diciembre de 2014</u>	<u>en número de acciones</u>	<u>participación</u>
Valor nominal \$0.44422599 por acción		
Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito -CIAC	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 2014 y 2013

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Reserva legal	\$ 3,986,298	3,986,298
Reserva ocasional por disposiciones fiscales	359,033	292,696
Reserva ocasional por reducción de saldos	564,087	630,424
	<u>4,909,418</u>	<u>4,909,418</u>
Prima en colocación de acciones	1,029,373	1,029,373
Revalorización del patrimonio	874,356	874,356

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 2014.

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 2014 y 2013 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>2014</u>	<u>2013</u>
Patrimonio Técnico	\$ 19,924,229	19,249,661
Patrimonio Adecuado	3,172,474	3,374,187
Excedente de patrimonio técnico en función del adecuado	<u>16,751,755</u>	<u>15,875,474</u>

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(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>2014</u>	<u>2013</u>
<i>Cuentas Contingentes</i>		
Acreedoras: Valores netos asegurados	\$ 1,496,327,590	1,514,033,565
Deudoras: Pérdidas fiscales por amortizar	19,276,963	22,829,782
Deudoras: Exceso entre renta presuntiva y liquida ordinaria	852,786	582,446
	<u>1,516,457,339</u>	<u>1,537,445,793</u>
 <i>Cuentas de Orden Deudoras</i>		
Bienes y valores entregados en custodia (1)	47,465,992	40,980,853
Activos castigados	43,150	43,150
Ajustes por inflación activos	614,950	614,950
Cuentas por cobrar rendimientos inversiones negociables	797,919	748,288
Propiedades y equipo totalmente depreciados	980,454	878,948
Valor fiscal de los activos	106,159,073	118,989,131
Inversiones negociables en títulos de deuda	49,920,190	43,265,910
Inversiones para mantener hasta el vencimiento	55,887	90,326
Inversiones admisibles de la reservas técnicas	30,061,191	26,752,137
Cheques posfechados	256,005	0
Valor asignado bienes en fideicomiso (2)	2,259,260	2,041,736
	<u>\$ 238,614,071</u>	<u>234,405,429</u>
 <i>Cuentas de Orden Acreedoras</i>		
Bienes y valores Recibidos en garantía	1,758,862,238	1,468,099,313
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	6,902,309	3,656,486
Valor fiscal del patrimonio	27,879,893	28,478,172
Rendimientos de los activos de las reservas técnicas	5,622,284	1,945,777
	<u>\$ 1,801,868,592</u>	<u>1,504,781,616</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 2014 y 2013

(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>2014</u>	<u>2013</u>
Constitución reserva de riesgos en curso	\$ (1,132,530)	(1,205,877)
Liberación reserva de riesgos en curso	1,205,877	1,171,910
	<u>\$ 73,347</u>	<u>(33,967)</u>

(19) Reserva Para Siniestros Avisados

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Constitución reserva para siniestros avisados	\$ (1,019,181)	(1,084,949)
Constitución reserva desviación de siniestralidad	(5,594,778)	(2,211,326)
Liberación reserva para siniestros avisados	793,203	1,119,830
	<u>\$ (5,820,756)</u>	<u>(2,176,445)</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>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos sobre cesiones reaseguros del exterior	\$ 6,616,654	7,372,947
Remuneración de administración de coaseguro	16,976	12,142
Participación en utilidades de reaseguradores	664,296	606,177
Cancelación Ingresos de Reaseguros	(156,387)	0
Cancelaciones y/o anulaciones Otros Gastos por Reaseguros	188,860	0
Recuperaciones Operacionales	71,761	5,340
Recuperaciones Riesgo Operativo	0	14,000
Otros	719,785	242,976
	<u>\$ 8,121,945</u>	<u>8,253,582</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>2014</u>	<u>2013</u>
Costos contratos no proporcionales	\$ 839,087	443,239
Intereses reconocidos reaseguros exterior	103,813	114,198
Gastos por estudios de crédito	454,244	283,660
	<u>\$ 1,397,144</u>	<u>841,097</u>

(22) Productos de Inversión

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Rendimientos de inversiones negociables títulos de deuda	7,172,185	2,978,532
Rendimientos de inversiones negociables títulos participativos	42,165	40,142
Rendimientos de inversiones hasta el vencimiento	2,661	152,293
Dividendos y participaciones	3,358	4,841
Rendimientos depósitos a la vista	120,480	141,999
	<u>7,340,849</u>	<u>3,317,807</u>

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

Utilidad en venta de inversiones	94,336	26,376
Pérdida en venta de inversiones	(18,592)	(2,454)
Diferencia en Cambio	<u>(8,057)</u>	<u>(124,604)</u>
	67,687	(100,682)
Intereses	0	(476)
	<u>\$ 7,408,536</u>	<u>3,216,649</u>

(23) Gastos Administrativos

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Gastos de personal	\$ 3,647,571	4,047,264
Honorarios	1,179,025	1,278,969
Impuestos	524,544	567,905
Arriendos	534,639	562,254
Contribuciones y afiliaciones	118,252	131,167
Seguros	76,390	72,574
Mantenimiento y reparaciones	57,436	102,266
Adecuación de oficinas	29,839	33,715
Provisiones	346,387	122,221
Depreciaciones	221,711	242,927
Software Amortizado	32,039	166,505
Otras comisiones	135,217	167,111
Diversos:		
Servicio de aseo y vigilancia	34,845	33,892
Servicios temporales	16,840	14,088
Publicidad y propaganda	10,731	99,134
Relaciones públicas	79,603	114,751
Servicios públicos	260,144	333,172
Procesamiento electrónico de datos	106,842	59,610
Gastos de viaje	121,687	109,981
Gastos de transporte	42,316	31,003
Útiles y papelería	14,728	21,412
Donaciones	2,363	1,507
Publicaciones y suscripciones	8,853	6,498
Exámenes médicos	156	157
Gastos de correo	19,370	29,012
Gastos de administración del edificio	147,332	141,084
Otros gastos	36,424	20,785
	<u>\$ 7,805,284</u>	<u>8,510,964</u>

(24) Otros Ingresos no Operacionales

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad en venta de propiedades	\$ 0	1,037
Arrendamiento inmuebles propios	4,347	5,649
Reintegro provisiones cuentas por cobrar	18,046	46,630
Reintegro provisiones otros activos	0	655
Recuperaciones por siniestros	2,965	0
Otras recuperaciones	395,448	176,403
Diversos:		
Información comercial estudio clientes	0	8,952
Intereses préstamos funcionarios	4,125	2,500
	<u>\$ 424,931</u>	<u>241,826</u>

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

(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>2014</u>	<u>2013</u>
Multas y sanciones, indemnizaciones y demandas	\$ 2,000	76,075
Gastos ejercicios anteriores	216,787	43,427
Iva proporcional deducible en renta	<u>142,787</u>	<u>114,982</u>
	<u>\$ 361,574</u>	<u>234,484</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 2014, la Compañía cuenta con un saldo de excesos de renta presuntiva sobre renta ordinaria por compensar que asciende a \$852,786.

Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía presenta pérdidas fiscales por compensar por valor de \$19,276,963 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 y no tienen fecha de expiración.

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.

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad (Pérdida) contable antes de impuestos	\$ 702,415	(215,540)
Mas Impuestos y otros gastos no deducibles		
Gravamen a los movimientos financieros	38,757	47,535
Impuesto de industria y comercio	1,712	1,712
Impuesto vehículos	1,283	1,419
Impuesto de registro y anotación	0	43,007
Impuesto de patrimonio	289,894	289,894
Otros impuestos	64,532	61,626
Gasto por riesgo operativo	0	257
Aumento de provisiones no deducibles	67,170	25,995
Gastos al Exterior en exceso 15%	0	27,549
Depreciación contable no deducible	221,711	242,927
Costos y gastos de ejercicios anteriores	216,787	43,427
Multas y sanciones	2,000	0
Mas diferencia entre rendimientos lineales y valoración contable	<u>(272,128)</u>	<u>525,661</u>
Total partidas que aumentan la renta líquida gravable	<u>631,718</u>	<u>1,311,009</u>

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

Menos utilización de provisiones		
Ingresos no gravados reintegro provisiones	(18,045)	(62,093)
Castigo de provision saldos activos	0	(89,418)
Deducción depreciación		
Reducción de saldos	(1,589)	(2,977)
Depreciación fiscal línea recta	(127,605)	(162,840)
Total partidas que disminuyen la renta líquida gravable	<u>(147,239)</u>	<u>(317,328)</u>
Renta Líquida	1,186,894	778,141
(-) Compensación pérdidas fiscales	(1,186,894)	(778,141)
(-) Compensación excesos de presuntiva	<u>0</u>	<u>0</u>
Renta Presuntiva	834,252	852,786
Renta Líquida Gravable	834,252	852,786
Tasa Impositiva	25%	25%
Provisión para impuesto sobre la renta corriente	208,563	213,197
Provisión para impuesto sobre la renta para la equidad CREE	107,033	76,751
Impuesto diferido	<u>(30,531)</u>	<u>(25,446)</u>
	<u><u>285,065</u></u>	<u><u>264,502</u></u>

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Patrimonio contable	\$ 21,620,718	21,164,585
Provisiones:		
Cuentas por cobrar	8,474,290	8,200,868
Valorizaciones propiedades y equipo	<u>(1,587,176)</u>	<u>(1,170,698)</u>
Patrimonio fiscal	<u><u>\$ 28,507,832</u></u>	<u><u>28,194,755</u></u>

Las declaraciones de renta correspondientes a los años gravables 2013, 2012, 2011, 2010 y 2009 se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades de impuestos. La declaración de renta 2009 quedará en firme en abril del año 2015.

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.

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

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>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad (Pérdida) antes de provisión para impuesto para la equidad	702,415	(215,540)
Más Impuestos y otros gastos no deducibles		
Gravamen a los movimientos financieros	38,757	47,535
Impuesto de Industria y Comercio	1,712	1,712
Impuesto Vehículos	1,283	1,419
Impuesto de Registro y Anotación	0	43,007
Impuesto de Patrimonio	289,894	289,894
Otros Impuestos	64,532	61,626
Gasto por Riesgo Operativo	0	257
Aumento de Provisiones no Deducibles	67,170	25,995
Gastos al Exterior en exceso 15 %	0	27,549
Depreciación Contable no Deducible	221,711	242,927
Costos y gastos de Ejercicios Anteriores	216,787	43,427
Donaciones	2,363	0
Multas y sanciones	2,000	76,075
Diferencia entre rendimientos lineales y valoración Contable	<u>(272,128)</u>	<u>525,661</u>
	634,081	1,387,084
Menos Utilización de Provisiones		
Ingresos no gravados reintegro provisiones	(18,045)	(62,093)
Castigo de provision saldos activos	0	(89,418)
Deducción depreciación		
Reducción de saldos	(1,589)	(2,977)
Depreciación fiscal línea recta	<u>(127,605)</u>	<u>(162,840)</u>
Total partidas que disminuyen la renta líquida gravable	<u>(147,239)</u>	<u>(317,328)</u>
Renta Presuntiva	834,252	852,786
Renta Liquida Gravable	1,189,257	852,786
Tasa Impositiva	9%	9%
Provisión para impuesto sobre la renta para la equidad	107,033	76,751

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

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.

Durante el año 2014 se amortizó y se pagó lo correspondiente a la última cuota de este impuesto. Al 31 de diciembre de 2013, la compañía tenía registrado un activo diferido por \$289.894 y como contrapartida una cuenta por pagar a la Administración de Impuestos, correspondiente a la última de cuatro cuotas en que se fraccionó este impuesto.

Transacciones con partes relacionadas

Informa Colombia S.A.

Segurexpo durante el año 2014 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 \$1.378, venta estudios de crédito \$50 compra de información comercial \$299,020, ingresos por arrendamiento de inmuebles por \$4,347 y reembolsos de gastos \$5.576. Para el año 2013 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.

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

En relación con Bancoldex, la Compañía realizó transacciones durante el año 2014 por ingresos por facturación de primas \$379,008 y siniestros liquidados por \$84,351. Se realizó transacciones durante el año 2013 por ingresos por facturación de primas \$284,411 y por recobros de siniestros \$7,877.

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

La Compañía durante el año 2014 no realizó transacciones con su accionista CIAC, por el año 2013 realizó pagos de contratos de asesoría técnica por \$226,887.

CESCE Servicios Corporativos

La Compañía durante el año 2014 realizó transacciones con CESCE Servicios por \$139,004 de un contrato de asesoría técnica y \$152,984 por la compra de estudios de clientes

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.

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

Revelación de Riesgos

Segurexpo a través de su Junta Directiva y la Alta Gerencia, ha definido la gestión del riesgo como una cultura organizacional que 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.

2. Información Cuantitativa:

2.1 Composición del portafolio

Clase de Título	Valor		%	
	2014		2013	
Títulos de deuda pública interna	\$ 8,654,800	16.87	9,111,611	20.39
Títulos de entes vigilados por Superfinanciera	6,361,606	12.40	5,016,268	11.23
Títulos de deuda pública externa	7,453,660	14.53	8,728,895	19.53
Títulos de entes no vigilados por Superfinancier	24,054,489	46.88	19,235,073	43.03
Títulos garantizados por gobiernos extranjeros	3,395,635	6.62	1,174,063	2.63
Títulos de reducción de deuda	55,887	0.11	90,327	0.20
Fondos mutuos de inversión Nacionales	178,116	0.35	222,184	0.50
Títulos participativos	1,147,497	2.24	1,108,161	2.48
Total portafolio	\$ <u>51,301,691</u>	<u>100</u>	<u>44,686,582</u>	<u>100</u>

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

2.2 Valor en Riesgo por Factores - VaR Regulatorio:

2.2.1. Valor en Riesgo por Factores - VaR informativo:

<u>Factor</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Tasa Interés CEC pesos componente 1	\$ 2,916	3,066
Tasa Interés CEC pesos componente 2	3,063	2,246
Tasa Interés CEC pesos componente 3	956	1,659
Tasa de Interés CEC UVR - componente 1	0	2,974
Tasa de Interés CEC UVR - componente 2	0	1,155
Tasa de Interés CEC UVR - componente 3	0	1,465
Tasa Interés CEC tesoros componente 1	18,989	52,271
Tasa Interés CEC tesoros componente 2	15,753	11,104
Tasa Interés CEC tesoros componente 3	7,831	63,133
Tasa e Interés DTF (nodo1)	0	2,249
Tasa de Interés IPC	225,118	230,646
Tasa de cambio TRM	14,516	14,431
Tasa de Cambio Euro/Pesos	130,898	32,620
Precio de Acciones IGBC	46,952	19,230
Precio de Acciones Woeld Index	3,235	1,642
Carteras Colectivas	81	61
Valor en riesgo total	\$ 262,084	247,029

2.2.2 Valor en Riesgo por Módulos - VaR Regulatorio:

<u>Módulo</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Tasa de interés	\$ 300,485	333,395
Tasa de cambio	125,936	48,268
Valor en Riesgo	\$ 426,421	381,663

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Valor máximo del portafolio	\$ 44,562,841	\$ 49,258,816
Valor mínimo del portafolio	\$ 53,747,416	\$ 40,271,216
Valor promedio del portafolio	\$ 46,625,848	\$ 43,511,687

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).

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

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 2014 y 2013, 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.

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 2014 y 2013, 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.

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Intereses	8	15
Multas y sanciones	0	76,075
Recuperación multas y sanciones	0	(14,000)
Impuestos	0	35
Gastos de Personal	0	6,525
Gastos de Personal	4,966	0
	<u>\$ 4,974</u>	<u>68,650</u>

Durante 2014, la compañía pagó intereses por \$8, correspondientes a la mora en el pago de una sanción, los intereses registrados en 2013 se generaron por mora en el pago de un impuesto. Durante 2013, se pagaron dos sanciones a la SFC, una por \$ 66.600 originada en la 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. Multa que fue recurrida y posteriormente reducida de \$ 100.000 a \$66,600 y \$9,475 que corresponden al valor pactado por conciliación en un proceso laboral. El valor total de la conciliación fue de \$16.000, de los cuales \$6.525 se registraron como gastos de personal. Durante 2013 se registró recuperación de \$14.000, correspondientes a multa impuesta por la SFC por \$ 30.000 en el periodo anterior y reducida a \$ 16.000 durante 2013. Los \$ 35 registrados en 2013, corresponden a saldos de impuestos pendientes de períodos anteriores según reliquidación realizada por la DIAN. En el año 2014 se registraron \$4.966 correspondientes a llamadas telefónicas realizadas utilizando líneas de propiedad de la compañía de manera dolosa, por parte de personas ajenas a Segurexpo.

Sistema de Administración del Riesgo de Crédito -SARC:

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

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

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

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.

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

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 2014 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.

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 alternativo 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.

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

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 de Segurexpo, contribuye a la mejora de los procesos de gestión de riesgos, control y gobierno, utilizando un enfoque sistemático y disciplinado. A través de sus auditorías prueba la eficacia de los procedimientos adoptados por la administración para asegurar la confiabilidad y oportunidad de los reportes tanto internos como externos. También presenta comunicaciones e informes periódicos al Comité de Auditoría, la Junta Directiva o a la Administración de la Compañía cuando lo estima conveniente.

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 2014 y 2013.

De acuerdo con el Decreto 1222 de 2003, el capital mínimo requerido al 31 de diciembre de 2014 para operar el seguro de crédito a la exportación era de \$2,242,000, para los ramos de crédito interno y responsabilidad civil era de \$965,000 y para el ramo de cumplimiento era de \$1,762,000.

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 riesgo de suscripción en función de primas para el año 2014 es de \$1,758,781 y para el año 2013 de \$2,196,157. El patrimonio adecuado y el patrimonio técnico de la Compañía, al 31 de diciembre asciende a:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Patrimonio Técnico	\$ 19,924,229	19,249,661
Patrimonio Adecuado	<u>3,172,474</u>	<u>3,374,187</u>
Excedente de patrimonio técnico en función del adecuado	<u><u>16,751,755</u></u>	<u><u>15,875,474</u></u>

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

(28) Otros aspectos de interés

CASO UNION TEMPORAL TRANSVIAL

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.

En el año 2012 la sociedad Grupo Empresarial Vias de Bogota GEVB, cesionario del contrato 137 de 2007, demandó al Instituto de desarrollo Urbano -IDU- dentro de un proceso arbitral que se llevo a cabo en al Cámara de Comercio de Bogotá, copuesto por 3 arbitros. En laudo proferido por el Tribunal en el mes de diciembre de 2013, se declaró de oficio la nulidad absoluta del contrato 137 de 2007, por objeto ilícito, la consecuencia de lo anterior es retrotraer todos los efectos de ese contrato al estado anterior a su celebración. En consecuencia Segurexpo de Colombia presentó en el proceso instaurado por el IDU, el Laudo Arbitral, obteniendo del Tribunal Contencioso Administrativo la nulidad de todo lo actuado, frente a esta decisión el IDU no interpuso ningún recurso por lo tanto el proceso se dio por terminado y archivado.

CASO UNION TEMPORAL GTM

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.

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.

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

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.

El Instituto de Desarrollo Urbano -IDU- el 27 de enero de 2014 presentó demanda ejecutiva en contra de Segurexpo de Colombia S.A., pretendiendo el pago del saldo del acuerdo es decir el 49% de la cláusula penal, el 23 de septiembre de 2014 el Tribunal Contencioso Administrativo de Cundinamarca negó el mandamiento de pago por la falta de requisitos formales para la constitución del título ejecutivo, decisión que fue apelada por IDU el 8 de octubre de 2014 y fue remitido al Consejo de Estado el 3 de febrero de 2015