

ENTIDADES ASEGURADORAS
BALANCE GENERAL COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
DD MM AAAA
(Publicación Autorizada por la Superintendencia Financiera)

ENTIDAD 13 30
TIPO CODIGO

SEGUREXPO DE COLOMBIA S.A.
NOMBRE

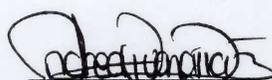
CIUDAD Bogotá

(Millones de Pesos)

ACTIVO				PASIVO Y PATRIMONIO			
A	31/12/2010	A	31/12/2009	A	31/12/2010	A	31/12/2009
	DD/MM/AAAA		DD/MM/AAAA		DD/MM/AAAA		DD/MM/AAAA
DISPONIBLE		2,084.9	614.7	CUENTAS POR PAGAR ACTIVIDAD ASEGURADORA			
INVERSIONES		35,198.8	42,515.7	Coaseguradores	215.4	8,783.3	15,856.4
Inversiones Negociables en Títulos de Deuda	17,539.4		8,115.7	Reaseguradores	7,715.1		334.9
Inversiones Negociables en Títulos Participativos	13,660.7		14,922.5	Siniestros liquidados por pagar	55.4		8,106.1
Inversiones para Mantener Hasta el Vencimiento	3,270.9		16,763.0	Otras	797.4		3,598.9
Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos Participativos	1,075.9		3,069.3				3,816.5
Menos: Provisión	(348.1)		(354.8)	CUENTAS POR PAGAR		22,473.1	31,693.8
CUENTAS POR COBRAR ACTIVIDAD ASEGURADORA		22,258.8	72,706.4	Comisiones, honorarios, intereses	728.1		1,640.7
Coaseguradores	11.6		46.7	Otras	21,745.0		30,053.1
Reaseguradores	985.1		647.8	RESERVAS TECNICAS DE SEGUROS		23,135.5	66,721.6
Siniestros pendientes parte reaseguradores	7,600.4		17,010.6	De riesgos en curso	1,369.2		1,514.1
Siniestros pendientes garantizados por la nación	6,002.5		31,078.0	Depósitos retenidos a reaseguradores del exterior	3,917.2		10,574.3
Primas por recaudar	8,378.0		22,549.7	Reserva desviación de siniestralidad	2,033.2		3,619.2
Seguro de crédito a la exportación cuenta corriente	0.0		2,504.5	Reserva para siniestros avisados	2,213.0		2,925.4
Menos: Provisión	(718.8)		(1,130.9)	Reserva para siniestros pendientes parte reaseguradores	7,600.4		17,010.6
CUENTAS POR COBRAR		182.0	110.4	Reserva para siniestros pendientes garantiz. por Nación Seg. Créc	6,002.5		31,078.0
Intermediarios	12.6		14.8	OTROS PASIVOS		53,734.5	61,684.9
Otras	213.7		100.6	Obligaciones laborales consolidadas	343.4		291.3
Menos: Provisión	(44.3)		(5.0)	Ingresos anticipados	53,071.4		61,071.7
BIENES REALIZABLES Y RECIBIDOS EN PAGO		282.5	280.5	Impuestos	319.7		319.7
Bienes recibidos en pago	282.5		280.5	Otros	0.0		2.2
PROPIEDADES Y EQUIPO		1,669.1	1,599.9	PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES		905.2	2,476.7
Terrenos, edificios y construcciones en curso	2,226.6		2,187.3	Comisiones causadas sobre primas por recaudar	830.3		2,226.7
Equipo, muebles y enseres de oficina	632.5		532.7	Otros	74.9		250.0
Equipo de computación	826.5		795.4	TOTAL PASIVO		109,031.6	178,433.4
Otros	95.0		95.0	PATRIMONIO		19,754.5	19,264.1
Menos: Depreciación acumulada	(2,111.5)		(2,010.5)	CAPITAL SOCIAL		33,231.2	7,773.8
OTROS ACTIVOS		66,905.6	79,603.1	Número de acciones	25,373,055,679		5,935,506,594
Aportes permanentes	9.7		9.7	Valor nominal de cada acción	1.3		1.3
Gastos pagados por anticipado y cargos diferidos	46,949.7		53,801.6	RESERVAS		4,909.4	4,913.7
Otros	19,946.2		25,791.8	Reserva legal	3,915.9		3,673.1
VALORIZACIONES		1,136.8	1,063.7	Reservas estatutarias y ocasionales	993.5		1,240.6
Propiedades y equipo	1,110.2		1,033.3	SUPERAVIT O DEFICIT		2,116.3	4,149.7
Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos Participativos de baja o mínima bursatilidad o sin cotización en bolsa	26.6		30.4	Prima en colocación de acciones	1,029.4		1,029.4
DESVALORIZACIONES		(932.4)	(796.9)	Ganancias o pérdidas no realizadas inversiones disp. para la venta	8.2		1,979.2
Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos Participativos de baja o mínima bursatilidad o sin cotización en bolsa	(932.4)		(796.9)	Valorizaciones	1,136.8		1,063.7
				Desvalorizaciones	(932.4)		(796.9)
				Revalorización del patrimonio	874.3		874.3
TOTAL ACTIVO		128,786.1	197,697.5	RESULTADOS DEL EJERCICIO		(20,502.4)	2,426.9
				TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		128,786.1	197,697.5
CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN							
CUENTAS CONTINGENTES ACREEDORAS POR CONTRA		750,293.2	1,108,752.7	CUENTAS CONTINGENTES ACREEDORAS		750,293.2	1,108,752.7
				Otras	750,293.2	1,108,752.7	
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS		275,686.6	178,772.4	CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS POR CONTRA		275,686.6	178,772.4
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS POR CONTRA		22,255.2	18,015.9	CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS		22,255.2	18,015.9
				Capitalización por revalorización del patrimonio	1,727.5	1,727.5	
TOTAL CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN		1,048,235.0	1,305,541.0	TOTAL CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN		1,048,235.0	1,305,541.0
UTILIDAD (PERDIDA) POR ACCION (En pesos)						(2,562)	0,409

F.3000-39


JUAN PABLO LUQUE LUQUE
REPRESENTANTE LEGAL


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


MÓNICA JANETH GARCÉS AHUMADA
REVISOR FISCAL
T.P. 87520 - T
Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 25 de febrero de 2011, excepto por la nota 28 que es del 31 de marzo de 2011)

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA
DE COLOMBIA

ENTIDADES ASEGURADORAS
ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO

(Publicación autorizada por la Superintendencia Financiera)

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

(Millones de Pesos)

	PERIODOS COMPRENDIDOS			
	DEI 01/01/2010 DD/MM/AAAA	AL 31/12/2010 DD/MM/AAAA	DEI 01/01/2009 DD/MM/AAAA	AL 31/12/2009 DD/MM/AAAA
INGRESOS OPERACIONALES DIRECTOS		85,798.5		62,597.5
Primas emitidas	34,267.6		40,027.5	
Liberación de reservas	3,809.6		3,375.4	
Productos de reaseguros	47,721.3		19,194.6	
GASTOS OPERACIONALES DIRECTOS		104,457.3		54,173.8
Siniestros liquidados	64,818.1		9,970.2	
Constitución de reservas	4,592.3		7,665.5	
Costos de reaseguros	29,930.7		31,646.5	
Comisiones	5,116.2		4,891.6	
RESULTADO OPERACIONAL DIRECTO		(18,658.8)		8,423.7
OTROS INGRESOS OPERACIONALES		5,590.1		12,739.9
Utilidad en Valoración de Inversiones Negociables en Títulos de Deuda	377.8		(519.8)	
Utilidad en Valoración de Inversiones Negociables en Títulos Participativos	311.4		260.7	
Utilidad en Valoración de Inversiones para Mantener Hasta el Vencimiento	578.6		1,045.5	
Cambios	54.7		10,398.8	
Dividendos y participaciones	51.0		39.1	
Otros: [Utilidad en venta de inversiones y de cartera, en venta bienes realizables, por derivados y otros]	4,216.6		1,515.6	
OTROS GASTOS OPERACIONALES		7,095.1		17,106.4
Pérdida en Valoración de Inversiones Negociables en Títulos de Deuda	72.1		26.4	
Gastos de personal	3,417.0		3,542.9	
Cambios	179.6		10,952.5	
Otros: [Pérdida en venta de inversiones, honorarios, impuestos arrendamientos, seguros, por derivados y otros]	3,426.4		2,584.6	
RESULTADO OPERACIONAL ANTES DE PROVISIONES		(20,163.8)		4,057.2
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES				
PROVISIONES		371.2		948.3
Inversiones	5.7		13.9	
Cartera de créditos y Cuentas por cobrar actividad aseguradora	324.0		927.8	
Otras	41.5		6.6	
DEPRECIACIONES		258.7		248.3
AMORTIZACIONES		194.0		136.7
RESULTADO OPERACIONAL NETO		(20,987.7)		2,723.9
INGRESOS NO OPERACIONALES		1,031.4		1,278.0
Ingresos no operacionales	1,031.4		1,278.0	
GASTOS NO OPERACIONALES		346.1		443.6
Gastos no operacionales	346.1		443.6	
RESULTADO NETO NO OPERACIONAL		685.3		834.4
UTILIDAD/ EXCEDENTE (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		(20,302.4)		3,558.3
IMPUESTO A LA RENTA Y COMPLEMENTARIOS		200.0		1,131.4
UTILIDAD/ EXCEDENTE (PERDIDA) DEL EJERCICIO		(20,502.4)		2,426.9

JUAN PABLO LUQUE LUQUE
REPRESENTANTE LEGAL

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

MÓNICA JANETH GARCÉS AHUMADA
REVISOR FISCAL
T.P. 87520 - T
Miembro de KPMG Ltda.

(Véase mi dictamen del 25 de febrero de 2011,
excepto por la nota 28 que es del 31 de marzo de 2011)

INVERSIONES

CIRCULAR EXTERNA 065 DE 2007

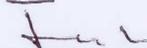
A 31 DE DICIEMBRE DE 2010
DD MM AAAA

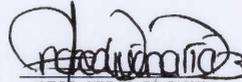
(Publicación autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia)

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

(millones de pesos)

REGLÓN	CONCEPTO	INVERSIONES ADMISIBLES DE LAS RESERVAS TÉCNICAS				LIBRE INVERSIÓN				TOTAL			
		NEGOCIABLES	DISPONIBLES PARA LA VENTA	HASTA EL VENCIMIENTO	TOTAL	NEGOCIABLES	DISPONIBLES PARA LA VENTA	HASTA EL VENCIMIENTO	TOTAL	NEGOCIABLES	DISPONIBLES PARA LA VENTA	HASTA EL VENCIMIENTO	TOTAL
TÍTULOS DE DEUDA													
005	Emitidos o garantizados por la nación y por el Banco de la República	13.747,8	0,0	0,0	13.747,8	722,1	0,0	253,5	975,6	14.469,9	0,0	253,5	14.723,4
010	Emitidos o garantizados por FOGAFIN o FOGACOOP	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
015	Emitidos, avalados o garantizados por entidades vigiladas	0,0	0,0	1.000,9	1.000,9	0,0	0,0	2.016,5	2.016,5	0,0	0,0	3.017,4	3.017,4
020	Emitidos, avalados o garantizados por entidades no vigiladas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
025	Emitidos, avalados o garantizados por gobiernos extranjeros, entidades multilaterales, bancos centrales extranjeros, bancos extranjeros y otros residentes del exterior.	268,8	0,0	0,0	268,8	2.549,4	0,0	0,0	2.549,4	2.818,2	0,0	0,0	2.818,2
030	Otros títulos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
035	Derechos de Transferencia de Inversiones	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
999	Subtotal	14.016,6	0,0	1.000,9	15.017,5	3.271,5	0,0	2.270,0	5.541,5	17.288,1	0,0	3.270,9	20.559,0
TÍTULOS PARTICIPATIVOS													
040	Acciones de alta liquidez bursatil	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	86,7	0,0	86,7	0,0	86,7	0,0	86,7
045	Acciones de media liquidez bursatil	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	9,4	0,0	9,4	0,0	9,4	0,0	9,4
050	Acciones de baja y mínima liquidez bursatil y sin cotización	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	74,0	0,0	74,0	0,0	74,0	0,0	74,0
055	En Fondos Nacionales	0,0	0,0	0,0	0,0	11.352,4	0,0	0,0	11.352,4	11.352,4	0,0	0,0	11.352,4
060	En Fondos Extranjeros	0,0	0,0	0,0	0,0	2.211,5	0,0	0,0	2.211,5	2.211,5	0,0	0,0	2.211,5
065	Derivados de procesos de titularización	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
070	Otros títulos participativos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
075	Derechos de Transferencia de Inversiones	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
999	Subtotal	0,0	0,0	0,0	0,0	13.563,9	170,1	0,0	13.734,0	13.563,9	170,1	0,0	13.734,0
999	TOTAL	14.016,60	0,00	1.000,90	15.017,50	16.835,40	170,10	2.270,00	19.275,50	30.852,00	170,10	3.270,90	34.293,00


 JUAN PABLO LUQUE LUQUE
 Representante Legal


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



INTRODUCCIÓN

El 2010 fue para SEGUREXPO un año de dificultades durante el cual se afrontaron diversos obstáculos, entre ellos la reclamación de un siniestro de gran cuantía por parte del IDU, así como una desmejora en los ingresos de primas de los ramos de Cumplimiento y Crédito Interno que afectaron la buena tendencia que traía la Compañía en los últimos años.

INFORME DE GESTIÓN 2010

ENTORNO ECONÓMICO

Colombia recuperó en el último año la senda del crecimiento, una vez superados los efectos adversos de la crisis económica mundial registrada en el último periodo.

El crecimiento del PIB del último año registró un incremento alrededor del 4%, en donde los sectores mineros, industrial y de comercio fueron los principales impulsores de la economía. La construcción por su parte reflejó una importante caída frente al crecimiento que registraba el año anterior, que incidió claramente en un menor aseguramiento de obras y un menor crecimiento del ramo de Cumplimiento.

Las bajas tasas de interés tuvieron un efecto favorable en el comercio, y la tendencia que registró la tasa de cambio durante el año, propició un aumento en las importaciones. La inflación registró un comportamiento positivo con un indicador del 3.18%, estando dentro del rango proyectado para el año.

Las exportaciones cerraron alrededor de los 40.000 millones de dólares, registrando un crecimiento del 21%, destacándose el sector minero como el principal exportador con el 48% del total, (petróleo, gas y carbón) seguido por el sector industrial.



Respecto de las exportaciones no tradicionales estas decrecieron el 4.3% frente al año anterior. Dentro de los principales sectores asegurados por Segurexpo, en el último año se destacan principalmente, plásticos, textiles y productos químicos.

Por país de destino de exportaciones aseguradas, Perú concentró el mayor volumen con el 22%, seguido de Estados Unidos con 13%, Ecuador y Brasil con el 12% cada uno y Chile con el 6%.

Respecto de la cobertura de Riesgo Político, Ecuador registró la mayor participación con el 31%, seguido de Perú con el 13%

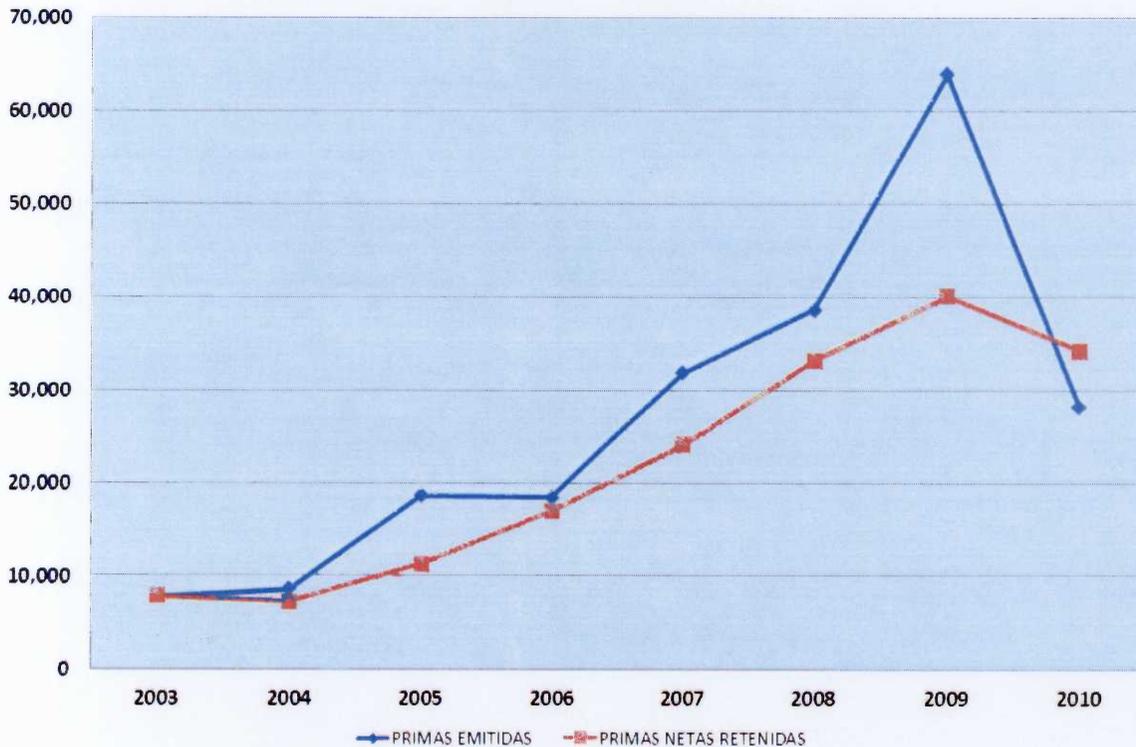
Las exportaciones a Venezuela permanecieron cerradas, sin posibilidades de cambio que permitieran considerar su reapertura. Si bien ha existido una clara mejora en las relaciones de ambos países y se han hecho anuncios sobre el pago de la deuda atrasada a los exportadores colombianos, aún no es posible considerar avances hacia la eventual normalización del comercio que permita una reapertura, que en todo caso estará basada en el pago de la deuda atrasada.

Durante el año 2010 se pagaron indemnizaciones adicionales por la cobertura de riesgo político de las exportaciones a Venezuela por valor de \$3.3 millones de dólares correspondientes a 10 casos, en tanto que en el año 2009 a partir de suspensión del pago de divisas por parte del CADIVI, se pagaron indemnizaciones por valor de US\$15.5 millones por la línea de riesgo político y extraordinario de exportaciones aseguradas a dicho país.

Al cierre del 31 de diciembre de 2010 se registró una reserva de siniestros por valor de US\$3.1 millones, que en su gran mayoría corresponden a casos pendientes de definición en Venezuela. El estado de esta reserva se mantiene, a la espera que el tema se normalice en el CADIVI, de acuerdo a las negociaciones y noticias que se han dado sobre el tema.



PRIMAS



Segurexpo registró una caída importante en las primas emitidas comparativamente con el año anterior, presentando una variación del -56% al pasar de \$63.854 millones del 2009 a \$28.210 millones en el último año, sin dejar de mencionar que en ese año se registró un crecimiento extraordinario producto de un negocio realizado al final de la vigencia del 2009 que no hacía previsible mantener el nivel de facturación y por lo mismo se presupuestó un decrecimiento en las primas de la última vigencia.

Los ramos de crédito tuvieron un desempeño disimil en cuanto que Crédito a la Exportación logró mantener un crecimiento del 14.8%, en tanto que Crédito Interno registró una caída del 17.4%, originada en la pérdida de algunas cuentas de tamaño importante, resultado de la mayor incursión de los nuevos competidores en el mercado de seguro de crédito, con una fuerte presión sobre las tasas que incidió en el decrecimiento del mercado en su conjunto.

En este último período, el mercado de Seguro de Crédito en Colombia decrece en un 6% y se estima un valor aproximado de \$34.500 millones de pesos frente a \$37.000 millones de 2009.

MERCADO DE SEGURO DE CRÉDITO

Primas Emitidas en millones de COP\$

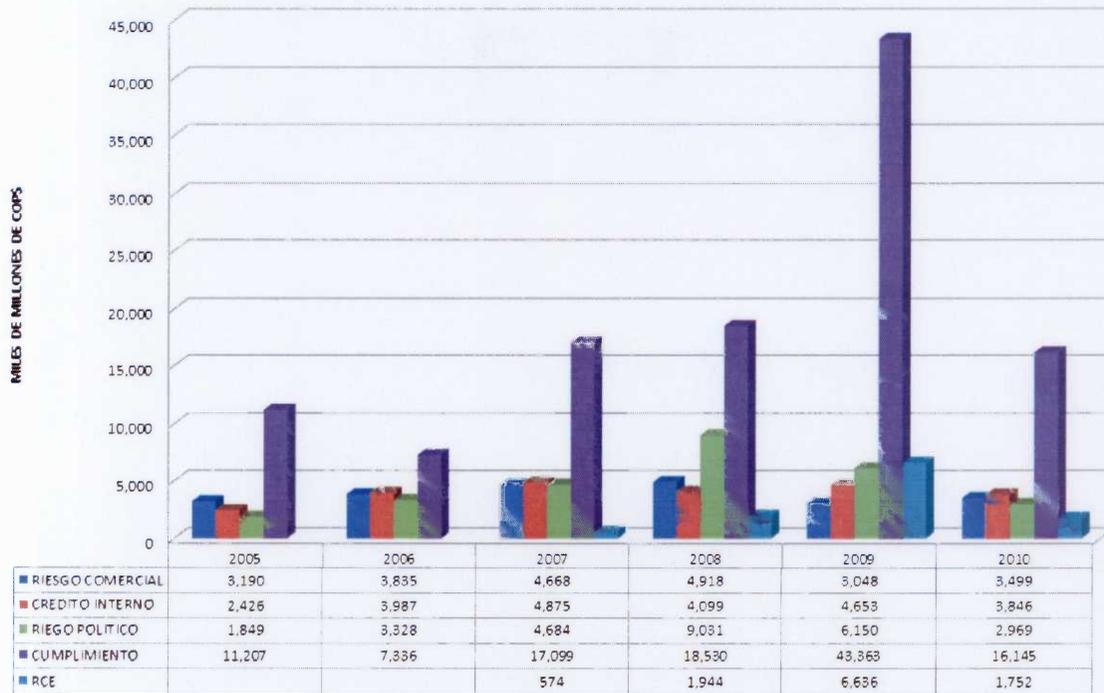
ASEGURADORA	Nov. 10	Part	Nov. 09	Part	Variación
Colseguros-Euler-Hermes	3.297	10%	2.29	7%	44.00%
Crediseguro - Mapfre	14.514	46%	13.813	41%	5.10%
Mundial - Coface	4.44	14%	4.285	13%	3.60%
Segurexpo - Cesce	9.317	30%	13.23	39%	-29.60%
TOTAL	31.568	100%	33.618	100%	-6.10%

Por su parte la línea de Riesgo Político tuvo un importante decrecimiento cercano al 51%, a consecuencia del marchitamiento del mercado Venezolano.

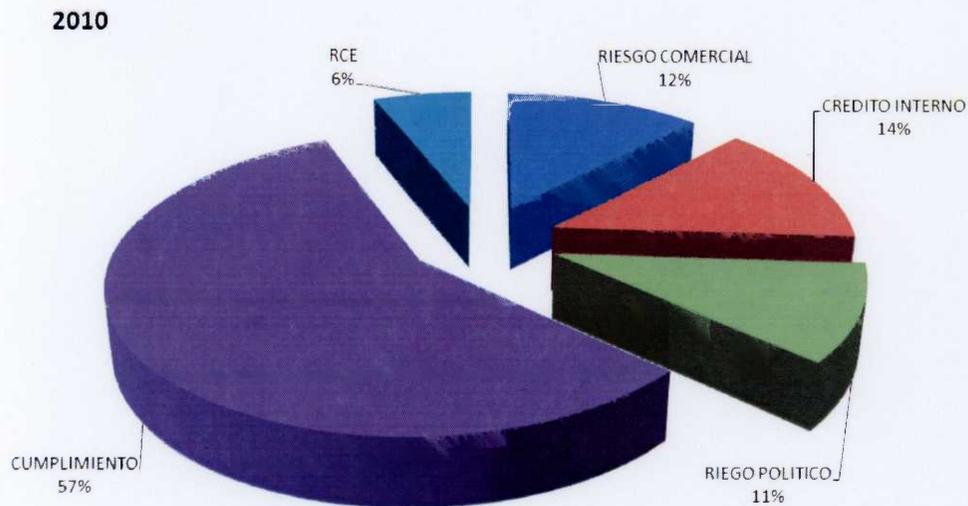
El mercado de Cumplimiento por su parte registró un crecimiento del 11%, cuando en el periodo 2008 - 2009 presentó un incremento del 53%, reflejando una caída en el último periodo derivada de una menor contratación de obras y del proceso electoral del último año.

El ramo de Cumplimiento mantuvo un importante nivel de ingresos para Segurexpo aunque inferior al proyectado para el año, en gran medida por los efectos de la redefinición y ajuste de los procesos y la puesta en marcha de la plataforma de sistemas.

Las primas emitidas del ramo de Cumplimiento decrecieron en un 63%, lo cual se compensó con el ingreso de las primas diferidas de anteriores ejercicios devengadas en el año 2010, registrando la Compañía un total de primas emitidas netas de diferidos de \$34.367 millones contra \$40.027 millones del año anterior, con un decrecimiento del 14.4%.



Participación por Línea de Producto (2005 - 2010)



Participación por Línea de Producto

INGRESOS

Los ingresos técnicos alcanzaron los \$15.743 millones frente a \$18.081 millones del año anterior, registrando una caída del 13%.

Los principales rubros que explican esta caída corresponden a un menor ingreso de primas, una mayor constitución de reservas y a un menor ingreso de comisiones de reaseguro, por efectos tanto de la menor producción, como de la menor comisión de reaseguros en el ramo de crédito.

EGRESOS

Los costos técnicos ascendieron a \$27.991 millones frente a \$3.503 millones del pasado ejercicio, registrando una variación atípica que superan en más de 6 veces a la del pasado ejercicio, derivada de la mayor retención por \$23,995 millones que debió asumir la Compañía en el siniestro de Transvial, toda vez que en enero de 2008 se expidió la póliza 8696 del ramo de cumplimiento para amparar el contrato celebrado entre Unión Temporal Transvial y el Instituto de Desarrollo Urbano –IDU, sobre lo cual quedó pendiente de efectuar algunos trámites necesarios para la obtención de la cobertura adicional sobre los montos en exceso de los límites de cobertura de los contratos de reaseguros automáticos otorgadas para la vigencia 2008.

El denominado Grupo Nule, que en el pasado era uno de los mayores contratistas con el Estado, entró en una difícil situación económica a partir del atraso en el avance de varios contratos, entre ellos el más publicitado, el Contrato de Obra IDU No. 137 de 2007, Transmilenio Fase III suscrito con el Instituto de Desarrollo Urbano –IDU, el cual fue amparado por Segurexpo en Coaseguro con Liberty Seguros.

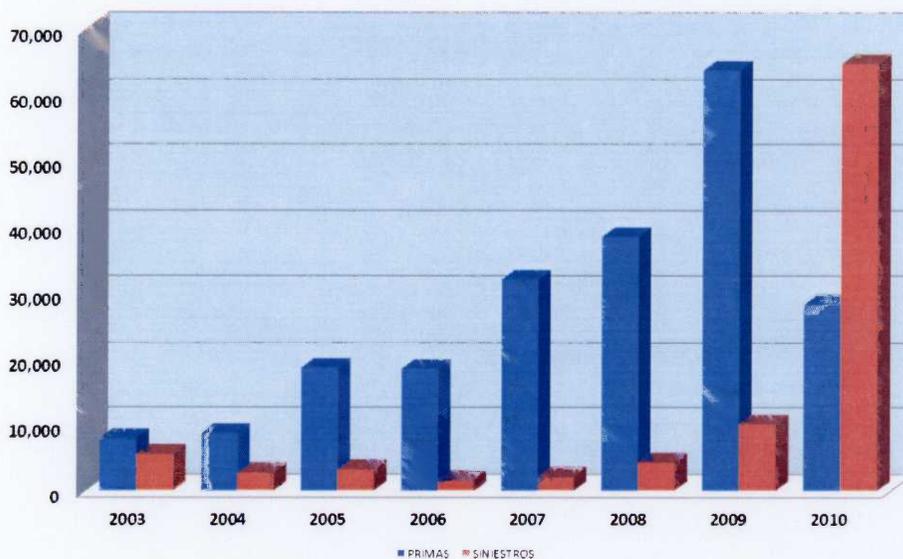
Dicho contrato fue objeto de un muy alto grado de politización y de toda serie de cuestionamientos hechos por los medios y los organismos de control, tanto respecto de los contratistas, por el manejo del anticipo, como frente al IDU, por la falta de diseños completos y entrega de predios que imposibilitaban el adecuado avance de la obra.

El contrato 137 fue finalmente cedido a otra firma constructora, la cual está ejecutándolo en debida forma, prevaleciendo el interés público en la terminación de la obra.

La reclamación del IDU se centró en el manejo del anticipo el cual fue cobrado en su totalidad, desconociendo los informes de la propia Interventoría y los argumentos de la Compañía que daban cuenta de un monto de inversión en la obra alrededor del 50% del valor del anticipo.

Si bien esta aseguradora hubiera podido optar por la alternativa de un pago parcial hasta concurrencia del monto que revelaban los informes de Interventoría y de la firma externa ajustadora del siniestro, pudiendo disputar la diferencia en los Tribunales, procedió a efectuar el pago total a efectos de eliminar importantes costos por intereses, caución judicial y demás gastos de defensa, tendientes a evitar la posibilidad de un embargo, atendiendo principalmente el riesgo reputacional de la empresa y sus socios frente al impacto que hubiera podido tener la negativa al pago. Segurexpo procedió a pagar la totalidad de la reclamación hecha por el IDU y a instaurar las acciones legales contra este Instituto, por las sumas reclamadas en exceso, contra los integrantes de la Unión Temporal Transvial responsables por los faltantes del anticipo no invertido en la obra, así como las acciones de recobro contra los demás integrantes de dicha Unión Temporal, buscando la recuperación de las sumas pagadas por esta Compañía.

La Compañía debió asumir una mayor retención en el pago del siniestro, que fue preciso atender con recursos de la Compañía, y de la capitalización por parte de los principales accionistas, a efectos de conservar los niveles de capital y patrimonio de la empresa.

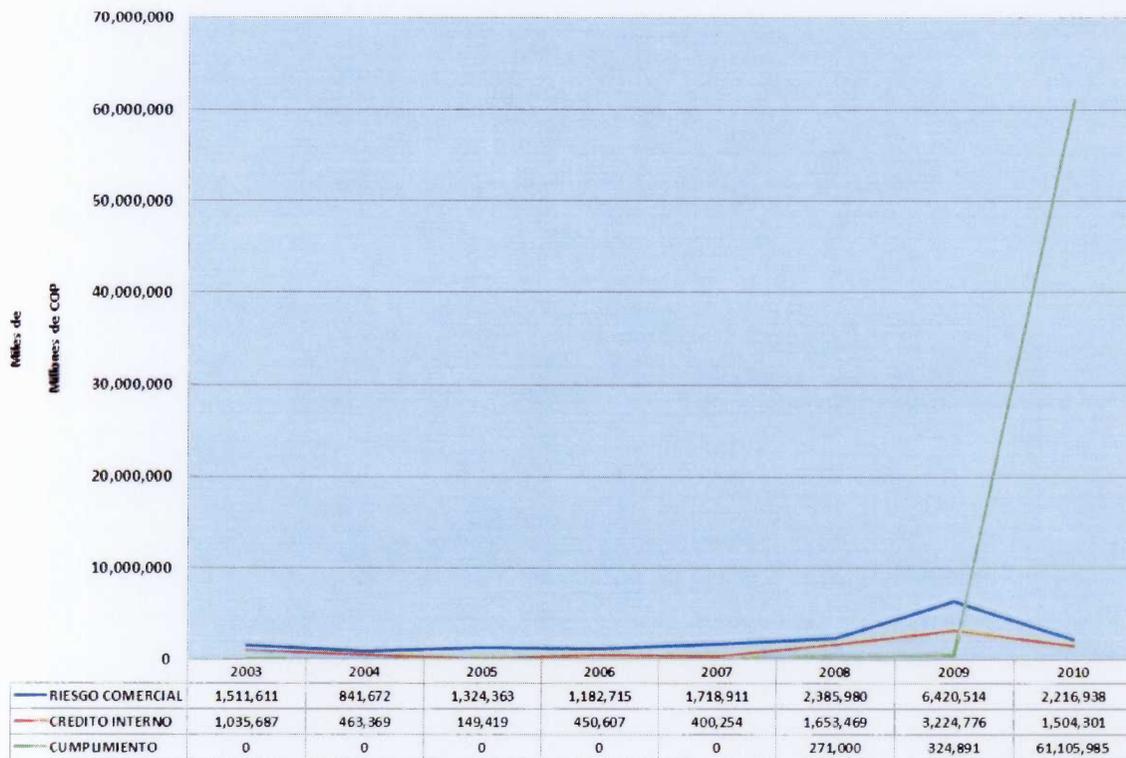


Primas Emitidas Vs. Siniestros

Los siniestros retenidos del último período ascendieron a \$25.911 millones frente a \$1.862 millones del año anterior.

Los siniestros pagados alcanzaron los \$64.827 millones contra \$9.988 millones del ejercicio anterior, explicado por el pago de la totalidad del reclamo efectuado por el Instituto de Desarrollo Urbano – IDU, por la reclamación del siniestro de Transvial.

Sin considerar el caso antes mencionado, la siniestralidad hubiera registrado un excelente comportamiento en el último ejercicio, en particular los ramos de crédito que presentan una mejora sustancial comparativamente con el año anterior.



Siniestralidad por Ramo

RESULTADO ANTES DE GASTOS

El resultado antes de Gastos presenta una considerable desmejora por efecto de la mayor retención asumida por la Compañía en el caso tantas veces aludido, pasando de \$8.881 millones del año 2009 a \$17.687 millones en el año 2010.

GASTOS

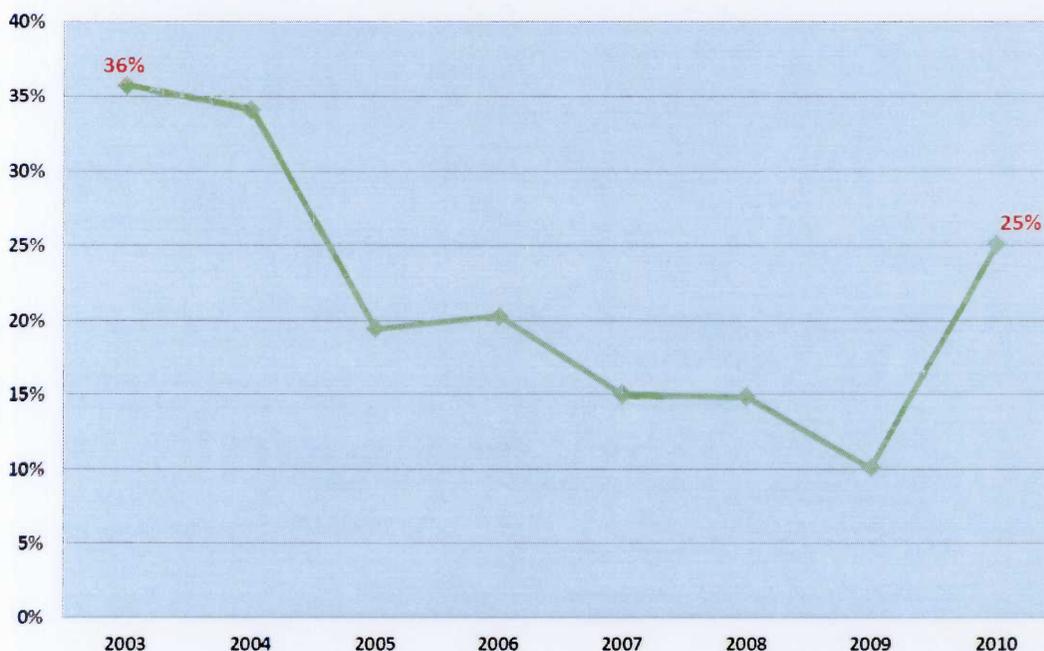
Los gastos generales presentan una variación del 9.5% frente al anterior ejercicio, con una mejora en el comportamiento de los gastos de personal explicado principalmente en una menor ejecución por el retiro del anterior Gerente Comercial, el cual no fue reemplazado en el curso del año pasado.

Esta disminución de gastos de personal compensa en parte los aumentos que registraron otros rubros, como los impuestos que registraron un alza muy significativa del 134.7% con un mayor gasto equivalente a \$520 millones, a consecuencia de los gastos notariales por efectos del aumento del capital realizado al final del pasado ejercicio, así como los gravámenes a los movimientos financieros con ocasión del pago del siniestro de Transvial.

Durante el año 2010 se llevó a cabo una revisión integral de los procesos internos y el control del riesgo operacional, y se elaboró un exigente plan de mejoramiento, el cual fue formalizado ante la Superintendencia Financiera de Colombia, con ocasión de la visita de inspección realizada a la Compañía en el año 2010, que ha implicado la instalación de una nueva plataforma de sistemas para el ramo de Cumplimiento que facilita el manejo y control integral de los riesgos y el reaseguro.

Para el efecto se redefinieron las funciones de las áreas de Suscripción y de Cumplimiento, y el control en el manejo del reaseguro. De igual manera se ha redefinido las áreas de Control Interno y Riesgos, todo ello orientado a fortalecer de manera importante la estructura y operación de la Compañía.

Los gastos totales ascendieron a \$7.062 millones frente a \$6.450 del anterior ejercicio.



Evolución Gastos Vs. Primas

	31-dic-10	31-dic-09	% Variación
SINIESTRALIDAD / PRIMAS ADQUIRIDAS	167%	57%	192%
GASTOS DE ADMINISTRACION S/PRIMAS ADQUIRIDAS	22%	18%	20%
GASTOS DE ADQUISICION S/PRIMAS ADQUIRIDAS	16%	14%	15%
RATIO COMBINADO	205%	90%	129%

El índice combinado del último año no resulta comparativo con los pasados ejercicios en cuanto que el alto impacto derivado del siniestro de Transvial y la mayor retención asumida por la Compañía con ocasión del pago total de dicha reclamación, reflejan un indicador atípico, afectado por las circunstancias extraordinarias referidas.

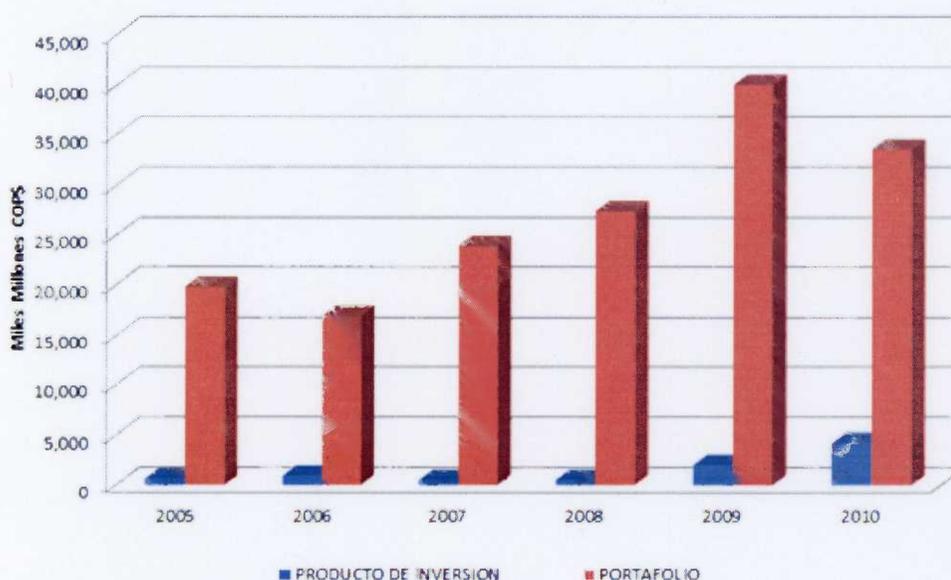
RESULTADO TÉCNICO

El ejercicio de 2010 registra una pérdida Técnica de \$24.684 millones contra una utilidad de \$2.190 del anterior año, cuya desmejora corresponde exclusivamente a circunstancias aludidas a lo largo de este informe, derivada de la mayor retención asumida por la Compañía en el pago de la reclamación del IDU, en el siniestro de Transvial.

PRODUCTO DE INVERSIONES

El resultado de la cuenta de inversiones refleja una mejora importante frente al anterior período, alcanzando la suma de \$3.820 millones en el 2010 contra \$975 del año anterior.

Este comportamiento se explica en buena parte por la utilidad registrada en la venta de las acciones de mineros de Antioquia, así como en el resultado positivo del portafolio de inversiones.



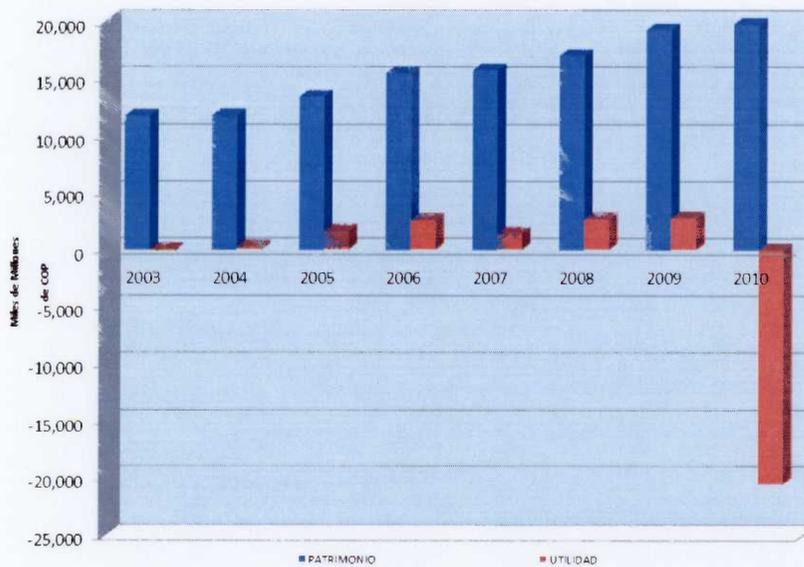
Producto de Inversiones Vs. Portafolio

COMPOSICIÓN PORTAFOLIO COMPAÑÍA POR MONEDA 31 DE DICIEMBRE DE 2010
CIFRAS EXPRESADAS EN MILES DE PESOS

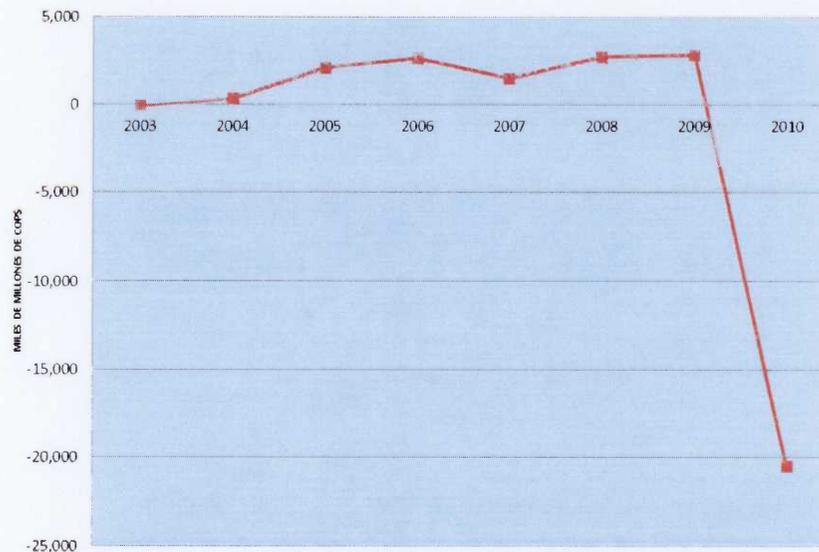
MONEDA	VALOR	PART.
DOLARES	5,659,710	17%
PESOS	24,480,454	73%
EUROS	3,360,415	10%
TOTAL COMPAÑÍA	33,500,578	100%

RESULTADO NETO

La Compañía arrojó una pérdida de \$20.502 millones frente a \$2.426 de utilidad del año 2009, por la alta siniestralidad del ramo de Cumplimiento, cuya variación corresponde exclusivamente a la mayor retención que debió asumir la Compañía en el pago de la reclamación del IDU, en el siniestro de Transvial, aludida en el presente informe.



Patrimonio Vs. Utilidad



Resultado Neto

El resultado del ejercicio, descontado el efecto antes explicado del caso Transvial sería de \$3.985 millones.

PERSPECTIVAS AÑO 2011

Las tendencias económicas del país de acuerdo con diferentes analistas, marcan un desempeño positivo de la economía Colombiana para el año 2011.

El impacto de la ola invernal del pasado año, que afectó una parte importante del país, implicará un significativo aumento en el nivel de obras para este año. Tal circunstancia unida a la proyectada inversión en infraestructura por parte del nuevo gobierno, con recursos del impuesto al patrimonio y la venta de parte de la empresa de petróleo Ecopetrol, revelan un muy importante crecimiento para los siguientes años del ramo de Cumplimiento.

La posición internacional que exhibe Segurexpo a través del grupo de empresas de su accionista CESCE, en Europa y Latinoamérica, así como la importante participación y presencia en el mercado Colombiano de nuestro socio BANCOLDDEX permiten mantener una activa participación en el aseguramiento de importantes obras de infraestructura. Para ello contamos con el respaldo de los principales Reaseguradores de esta línea en el mercado mundial, dentro de la nómina de reaseguros de Segurexpo para este año.

Nuestra Compañía ampliará la base de negocios medianos y pequeños, incursionando con mayor fuerza en los mercados diferentes de Bogotá a través de las oficinas de Medellín, Cali y Barranquilla así como en otras regiones del país.

Los ramos de Cumplimiento y Responsabilidad Civil, atado a la contratación de obra pública, seguirán siendo los más representativos en la cuenta de ingresos de la Compañía.

Por su parte las líneas de Crédito y Riesgo Político podrán tener en el nuevo año un repunte importante producto del crecimiento de las Compañías Colombianas y por el mejor desempeño de las exportaciones a nuevos mercados, distintos a los que tradicionalmente operaba el comercio internacional.



Los tratados y acuerdos comerciales que se han venido gestando con diferentes países, entre ellos el tratado de libre comercio (TLC) con Estados Unidos, podrían dar un claro impulso a las exportaciones Colombianas y por ende a las líneas de Seguro de Crédito a la Exportación y Riesgo Político.

La Compañía cuenta a partir de este año con una nueva plataforma integrada de sistemas que permite el manejo y control integral de los riesgos y que facilitará en gran medida la incursión en nuevos mercados y la ampliación del número de operaciones que permita la adopción de la nueva estrategia en el rango de negocios medianos y pequeños.

Segurexpo, de otra parte se ocupará de impulsar todas las acciones legales tendientes a la recuperación de los dineros pagados en el siniestro de Transvial, que se han venido instaurando contra el Instituto de Desarrollo Urbano –IDU, contra los integrantes del denominado Grupo Nule y contra los contragarantes de la Unión Temporal Transvial.

Igualmente estaremos atentos al desenvolvimiento del mercado Venezolano respecto del recobro de los dineros recuperados de los deudores en dicho país sobre las indemnizaciones pagadas en los años anteriores por cuenta de la línea de Riesgo Político, tema que viene adelantándose con el apoyo del Gobierno Colombiano.

En el año 2011 Segurexpo retomará la senda del crecimiento y buenos resultados que ha sido la constante en los últimos diez años de su operación.

SISTEMA DE CONTROL INTERNO

La Compañía en atención a lo establecido por la Superintendencia Financiera de Colombia –SFC en la Circular Externa 038 de 2009, relacionada con el sistema de control interno y con base en la evaluación del nivel de riesgo aprobado por la Junta Directiva, el control y supervisión ejercido por la Superintendencia Financiera de Colombia, la Contraloría General de la República, la Revisoría Fiscal, el Comité de Auditoría y las auditorías corporativas llevadas a cabo por el CIAC, grupo al cual pertenece Segurexpo y con el fin de adoptar un enfoque de control y monitoreo bajo el esquema de administración de riesgos, llevó a cabo en julio de 2009, una reasignación de funciones del área de Contraloría al área de administración de riesgos. La Administración de la Compañía, a partir de agosto



de 2010 nuevamente independizó las funciones de control interno de las de administración de riesgos, para lo cual creó la dirección de auditoría con el fin de contar con la función de monitoreo del sistema de control interno con enfoque técnico, que contribuya al fortalecimiento de dicho sistema y de la operación de la Compañía.

GESTIÓN DE RIESGOS

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

El proceso de gestión de riesgos está conformado por cinco sistemas: riesgo de mercado –SARM, riesgo de lavado de activos y de financiación del terrorismo –SARLAFT, riesgo operativo –SARO, riesgo de crédito –SARC y riesgos en seguros –SEARS, los cuales incluyen la observación de las etapas y de los elementos establecidos para cada uno de ellos. Para la administración del riesgo de liquidez la Compañía cuenta con políticas y procedimientos.

CUMPLIMIENTO DE NORMAS

En desarrollo del artículo 57 del Decreto 2649 de 1993, la administración de la Compañía manifiesta que se tomaron las medidas necesarias para establecer que se cumplen satisfactoriamente las afirmaciones explícitas e implícitas en los estados financieros.

Asimismo, conforme a lo señalado en el artículo 47 de la ley 222 de 1995 modificado por el artículo 1º de la ley 603 de 2000 y la carta circular 16 de 2011, la administración manifiesta que la Compañía se encuentra cumpliendo de manera cabal las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor y que para el efecto, previamente a la elaboración de este informe, se realizaron las pruebas de auditoría correspondientes que dan prueba del cotejo realizado para llegar a esta afirmación.

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



Finalmente, se informa que en el 2010, Segurexpo pagó al Consorcio Internacional de Aseguradores de Créditos S.A. CIAC, accionista de la Compañía, un valor de ciento veintiséis mil seiscientos cuarenta y tres euros (EU\$ 132,082) por concepto del contrato de consultoría y asesoría suscrito en el año 2007. Fuera de este contrato, no se realizaron operaciones con los socios ni con los administradores de la sociedad.

De los señores accionistas,

JUAN PABLO LUQUE LUQUE

Presidente



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

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

INFORME DEL REVISOR FISCAL

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

He auditado el balance general de Segurexpo de Colombia S.A. Aseguradora de Crédito y del Comercio Exterior al 31 de diciembre de 2010 y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y flujos de efectivo, el resumen de las políticas contables significativas y demás notas explicativas, por el año que terminó en esa fecha. Los estados financieros correspondientes al año 2009, fueron auditados por otro contador público, miembro de KPMG Ltda., quien, en su dictamen de fecha 25 de febrero y actualizado el 26 de marzo de 2010 por la nota 28 a los estados financieros, expresó una opinión sin salvedades sobre los mismos.

La Administración es responsable por la preparación y correcta presentación de estos estados financieros de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación de estados financieros libres de errores de importancia material, bien sea por fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables razonables en las circunstancias.

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros con base en mi auditoría. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y efectué mi examen de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que cumpla con requisitos éticos, planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de errores de importancia material.

Una auditoría incluye realizar procedimientos, para obtener evidencia sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del criterio del revisor fiscal, incluyendo la evaluación del riesgo de errores de importancia material en los estados financieros. En dicha evaluación del riesgo, el revisor fiscal tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación y presentación de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye evaluar el uso de políticas contables apropiadas y la razonabilidad de los saldos y de los estimados contables realizados por la Administración, así como evaluar la presentación de los estados financieros en general. Considero que la evidencia de auditoría que obtuve proporciona una base razonable para fundamentar la opinión que expreso a continuación.

En mi opinión, los estados financieros mencionados, tomados fielmente de los libros y adjuntos a este informe, presentan razonablemente en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera de Segurexpo de Colombia S.A. Aseguradora de Crédito y del Comercio Exterior al 31 de diciembre de 2010, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia, aplicados de manera uniforme con los del año anterior.



Con base en el resultado de mis pruebas durante el año 2010, en mi concepto:

- a. La contabilidad de la Compañía, ha sido llevada conforme a las normas legales y la técnica contable.
- b. Las operaciones registradas en los libros y los actos de los Administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas.
- c. La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente.
- d. Existen medidas adecuadas de: control interno que incluye los sistemas de administración de riesgos implementados, conservación y custodia de los bienes de la Compañía y los de terceros que están en su poder.
- e. Se ha dado cumplimiento a las normas e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia relacionadas con la adecuada administración y contabilización de los bienes recibidos en pago y con la implementación e impacto en el balance general y en el estado de resultados de los Sistemas de Administración de Riesgos aplicables.
- f. La información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral; en particular la relativa a los afiliados y a sus ingresos base de cotización, ha sido tomada de los registros y soportes contables. La Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral.
- g. Las reservas de seguros han sido determinadas de manera adecuada y con la suficiencia requerida, de acuerdo con la normatividad vigente.
- h. Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los Administradores.

Efectué seguimiento a las respuestas sobre las cartas de recomendaciones dirigidas a la Administración de la Compañía y no hay asuntos de importancia material pendientes que puedan afectar mi opinión.


Mónica Janeth Garcés Ahumada
Revisor Fiscal de Segurexpo de Colombia S.A.
Aseguradora de Crédito y del Comercio Exterior
T.P. 87520-T
Miembro de KPMG Ltda.

25 de febrero de 2011

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

Balance General

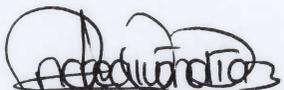
Al 31 de diciembre de 2010

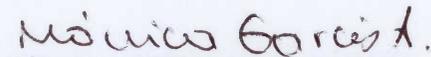
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2009)

<u>Activo</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>Pasivo y Patrimonio de los Accionistas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Disponible (nota 3)	\$ 2,084,956	614,724	Cuentas por pagar actividad aseguradora (nota 11)	\$ 8,783,358	15,856,445
Inversiones, neto (nota 4)	35,198,833	42,515,657	Cuentas por pagar (nota 12)	22,473,114	31,693,797
Cuentas por cobrar actividad aseguradora, neto (nota 5)	22,258,827	72,706,420	Reservas técnicas de seguros (nota 13)	23,135,460	66,721,647
Cuenta por cobrar, neto (nota 6)	182,001	110,360	Otros pasivos (nota 14)	53,734,516	61,684,802
Bienes realizables y recibidos en dación de pago (nota 7)	282,483	280,504	Pasivos estimados y provisiones (nota 15)	905,193	2,476,673
Propiedades y equipo, neto (notas 8 y 10)	1,669,102	1,599,957			
Otros activos (nota 9)	66,905,668	79,603,124			
Valorizaciones (desvalorizaciones), neto (nota 10)	204,328	266,733	Total pasivo	<u>109,031,641</u>	<u>178,433,364</u>
			Patrimonio de los accionistas (nota 16):		
			Capital social	33,231,225	7,773,764
			Reservas	4,909,418	4,913,727
			Prima en colocación de acciones	1,029,373	1,029,373
			Ganancia o pérdida en títulos participativos	8,229	1,979,247
			Valorizaciones (desvalorizaciones), neto (nota 10)	204,328	266,733
			Revalorización del patrimonio	874,356	874,356
			Resultado del ejercicio	(20,502,372)	2,426,915
			Patrimonio de los accionistas, neto	<u>19,754,557</u>	<u>19,264,115</u>
Total activo	<u>\$ 128,786,198</u>	<u>197,697,479</u>	Total pasivo y patrimonio de los accionistas	<u>\$ 128,786,198</u>	<u>197,697,479</u>
Cuentas de orden (nota 17):			Cuentas de orden (nota 17):		
Deudoras	275,686,554	178,772,401	Deudoras por contra	275,686,554	178,772,401
Contingentes	750,293,173	1,108,752,661	Contingentes	750,293,173	1,108,752,661
Acreedoras por contra	22,255,168	18,015,953	Acreedoras	22,255,168	18,015,953
	<u>\$ 1,048,234,895</u>	<u>1,305,541,015</u>		<u>\$ 1,048,234,895</u>	<u>1,305,541,015</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.


JUAN PABLO LUQUE LUQUE
Representante Legal


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


MÓNICA JANETH GARCÉS AHUMADA
Revisor Fiscal
T.P. 87520 - T

Miembro de KPMG Ltda.

(Véase mi informe del 25 de febrero de 2011,
excepto por la nota 28 que es del 31 de marzo de 2011)

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

Estado de Resultados

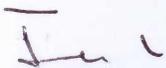
Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2010

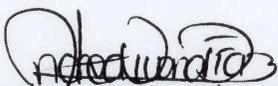
(Con cifras comparativas con el año terminado el 31 de diciembre de 2009)

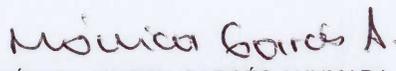
(Expresados en miles de pesos)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Primas:		
Crédito externo	\$ 3,498,551	3,048,323
Cumplimiento	16,144,820	43,363,114
Responsabilidad civil	1,752,518	6,636,289
Crédito interno	3,845,616	4,653,341
Riesgo político	2,969,225	6,150,382
Primas emitidas	<u>28,210,730</u>	<u>63,851,449</u>
Primas diferidas cumplimiento - Responsabilidad Civil	<u>6,056,866</u>	<u>(23,823,927)</u>
Total primas emitidas	34,267,596	40,027,522
Primas cedidas en reaseguro, brutas	(22,241,946)	(52,825,663)
Primas cedidas diferidas	(5,609,352)	22,819,991
Primas cedidas en reaseguro, neto	<u>(27,851,298)</u>	<u>(30,005,672)</u>
Total primas retenidas	6,416,298	10,021,850
Reserva técnica (nota 18)	144,956	177,149
Total primas devengadas	<u>6,561,254</u>	<u>10,198,999</u>
Siniestros:		
Siniestros pagados	(64,818,117)	(9,970,181)
Recobros	1,160,992	1,125,913
Reembolso siniestros sobre cesiones	<u>38,915,432</u>	<u>8,125,966</u>
Total siniestros retenidos	(24,741,693)	(718,302)
Reserva para siniestros (nota 19)	<u>(927,625)</u>	<u>(4,467,287)</u>
Total siniestros	<u>(25,669,318)</u>	<u>(5,185,589)</u>
Utilidad técnica bruta	<u>(19,108,064)</u>	<u>5,013,410</u>
Otros productos de seguros y reaseguro (nota 20)	9,110,772	11,284,670
Otros costos de seguros (nota 21)	(2,079,402)	(1,640,852)
Gastos de ventas	(5,116,243)	(4,891,585)
Utilidad técnica neta	<u>(17,192,937)</u>	<u>9,765,643</u>
Producto de inversiones (nota 22)	3,639,368	357,049
Gastos administrativos (nota 23)	<u>(7,434,140)</u>	<u>(7,398,848)</u>
Utilidad operacional	(20,987,709)	2,723,844
Otros ingresos no operacionales, neto (nota 24)	1,031,411	1,278,055
Otros gastos no operacionales, neto (nota 25)	<u>(346,074)</u>	<u>(443,585)</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	(20,302,372)	3,558,314
Impuesto sobre la renta (nota 26)	<u>(200,000)</u>	<u>(1,131,399)</u>
Resultado del ejercicio	\$ <u>(20,502,372)</u>	<u>2,426,915</u>
(Pérdida) utilidad neta por acción (en pesos)	\$ <u>(2,562)</u>	<u>0,409</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.


 JUAN PABLO LUQUE LUQUE
 Representante Legal


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

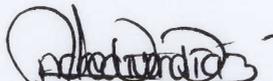

 MÓNICA JANETH GARCÉS AHUMADA
 Revisor Fiscal
 T.P. 87520 - T
 Miembro de KPMG Ltda.

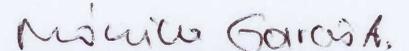
(Véase mi informe del 25 de febrero de 2011,
 excepto por la nota 28 que es del 31 de marzo de 2011)

	Capital social	Reserva legal	Reservas	Prima en colocación de acciones	Ganancia (Pérdida) en títulos participativos	Valorizaciones (Desvalorizaciones), neto	Revalorización del patrimonio	Resultado del ejercicio	Patrimonio de los accionistas, neto
Saldos al 31 de diciembre de 2008	\$ 7,773,764	3,261,309	204,493	1,029,373	811,357	389,782	874,356	2,647,926	16,992,360
Apropiación de reservas	-	411,852	1,036,073	-	-	-	-	(1,447,925)	-
Pago dividendos en efectivo de \$0.202173139 (pesos) por acción sobre 5,935,506,594 acciones en circulación	-	-	-	-	-	-	-	(1,200,001)	(1,200,001)
Resultado títulos participativos	-	-	-	-	1,167,890	-	-	-	1,167,890
Valorizaciones	-	-	-	-	-	(123,049)	-	-	(123,049)
Resultado ejercicio 2009	-	-	-	-	-	-	-	2,426,915	2,426,915
Saldos al 31 de diciembre de 2009	<u>7,773,764</u>	<u>3,673,161</u>	<u>1,240,566</u>	<u>1,029,373</u>	<u>1,979,247</u>	<u>266,733</u>	<u>874,356</u>	<u>2,426,915</u>	<u>19,264,115</u>
Incrementos del Capital:									
Capitalización 1,856,314,395 acciones dividendos decretados en acciones el 30 de agosto a \$1.30970527 (pesos) por acción	2,431,224	-	-	-	-	-	-	-	2,431,224
Capitalización en efectivo el 28 de octubre de 835,649,812 acciones a \$1.30970527 (pesos) por acción	1,094,456	-	-	-	-	-	-	-	1,094,456
Capitalización en efectivo el 29 de octubre de 864,149,205 acciones a \$1.30970527 (pesos) por acción	1,131,781	-	-	-	-	-	-	-	1,131,781
Capitalización en efectivo el 17 de noviembre de 7,940,717,838 acciones a \$1.30970527 (pesos) por acción	10,400,000	-	-	-	-	-	-	-	10,400,000
Capitalización en efectivo el 23 de diciembre de 7,940,717,837 acciones a \$1.30970527 (pesos) por acción	10,400,000	-	-	-	-	-	-	-	10,400,000
Apropiación de reservas	-	242,692	(247,001)	-	-	-	-	4,309	-
Pago dividendos en acciones de \$0.409606948860271 (pesos) por acción sobre 5,935,506,594 acciones en circulación	-	-	-	-	-	-	-	(2,431,224)	(2,431,224)
Resultado títulos participativos	-	-	-	-	(1,971,018)	-	-	-	(1,971,018)
Valorizaciones	-	-	-	-	-	(62,405)	-	-	(62,405)
Resultado ejercicio 2010	-	-	-	-	-	-	-	(20,502,372)	(20,502,372)
Saldos al 31 de diciembre de 2010	<u>\$ 33,231,225</u>	<u>3,915,853</u>	<u>993,565</u>	<u>1,029,373</u>	<u>8,229</u>	<u>204,328</u>	<u>874,356</u>	<u>(20,502,372)</u>	<u>19,754,557</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.


 JUAN PABLO LUQUE LUQUE
 Representante Legal


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


 MÓNICA JANETH GARCÉS AHUMADA
 Revisor Fiscal
 T.P. 87520 - T
 Miembro de KPMG Ltda.

(Véase mi informe del 25 de febrero de 2011, excepto por la nota 28 que es del 31 de marzo de 2011)

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

Estado de Flujos de Efectivo

Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2010

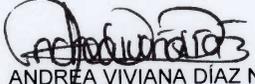
(Con cifras comparativas con el año terminado el 31 de diciembre de 2009)

(Expresados en miles de pesos)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Recibido de (pagado) a clientes:		
Recaudo de primas	\$ 42,224,302	50,699,280
Siniestros pagados	(65,857,030)	(10,079,093)
Recobros siniestros Compañía	1,160,992	1,125,913
Otras actividades	107,117	186,823
	<u>(22,364,619)</u>	<u>41,932,923</u>
Recibido de (pagado) a reaseguradores, pagado a proveedores y empleados:		
Comisiones recibidas de reaseguradores	7,005,725	18,670,767
Reembolso de siniestros	38,915,431	8,125,966
Comisiones pagadas a intermediarios	(6,182,196)	(7,214,479)
Reaseguradores	(34,618,681)	(39,855,904)
Recobro siniestros parte reaseguro	(835,820)	(492,748)
Pagado a empleados	(3,416,959)	(2,907,568)
Pagado a proveedores y otras cuentas por pagar	(4,965,564)	(3,899,823)
	<u>(4,098,062)</u>	<u>(27,573,789)</u>
Efectivo (usado) provisto en actividades de operación	<u>(26,462,682)</u>	<u>14,359,134</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Disminución (aumento) de inversiones	5,809,520	(13,569,740)
Compras de activos fijos	(902,841)	(476,229)
Efectivo neto provisto (usado) en actividades de inversión	<u>4,906,679</u>	<u>(14,045,969)</u>
Flujos de efectivo usado por actividades de financiación:		
Capitalización	23,026,237	-
Pago de dividendos	-	(1,200,001)
	<u>23,026,237</u>	<u>(1,200,001)</u>
Aumento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo	1,470,234	(886,835)
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	614,724	1,501,559
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>\$ 2,084,958</u>	<u>614,724</u>
Resultados del ejercicio	(20,502,372)	2,426,915
Conciliación entre los resultados del ejercicio y el efectivo neto		
Provisto en actividades de operación:		
Depreciación	258,749	248,348
Provisiones	371,181	948,343
Valorización inversiones	(3,695,570)	(1,362,998)
Amortizaciones	194,027	136,670
Reservas técnicas, neto	782,669	4,290,138
Provision impuesto de renta	200,000	1,131,399
Efecto neto diferimiento pólizas con vigencia mayor a un año	(2,390,944)	8,450,578
Cambios netos en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar actividad aseguradora	14,013,572	(13,152,170)
Reaseguradores del exterior cuenta corriente	(880,164)	306,434
Cuentas por cobrar	(778,709)	8,371
Gastos pagados por anticipado	(12,979)	(3,892)
Cargos diferidos	1,634,415	(4,210,004)
Créditos a empleados	(5,770)	21,988
Cuentas por pagar actividad aseguradora	(11,225,632)	13,699,952
Cuentas por pagar	(1,463,874)	1,646,983
Obligaciones a favor de intermediarios	(928,888)	900,690
Otros pasivos	(2,032,393)	(1,128,611)
Efectivo neto (usado) provisto en actividades de operación	<u>\$ (26,462,682)</u>	<u>14,359,134</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.


JUAN PABLO LUQUE LUQUE
 Representante Legal


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


MÓNICA JANETH GARCÉS AHUMADA
 Revisor Fiscal
 T.P. 87520 - T
 Miembro de KPMG Ltda.

(Véase mi informe del 25 de febrero de 2011, excepto por la nota 28 que es del 31 de marzo de 2011)

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2010

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2009)

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

(1) Entidad Reportante

Segurexpo de Colombia S.A. Aseguradora de Crédito y del Comercio Exterior, es una sociedad anónima comercial cuyo objeto social consiste en la realización de operaciones de seguros, bajo las modalidades y ramos para los cuales está expresamente facultada, al igual que aquellas otras operaciones prescritas en la ley con carácter especial. Así mismo, puede efectuar operaciones de reaseguros, en los términos que establezca la Superintendencia Financiera de Colombia, en desarrollo de su objeto social.

Segurexpo de Colombia S.A. está sometida al control y vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia, con autorización de funcionamiento otorgada mediante Resoluciones números 5148 de Diciembre 31 de 1991 para operar los ramos de seguro de crédito a la exportación y crédito comercial, 0349 del 21 de marzo de 2002 para el ramo de cumplimiento y 093 del 12 de febrero de 2007 para operar el ramo de responsabilidad civil.

Segurexpo de Colombia S.A. con domicilio en la ciudad de Bogotá D.C., fue constituida mediante Escritura Pública No. 326 de enero 30 de 1962, otorgada en la Notaría 3a. de Bogotá, y tiene un término de duración para la realización de negocios propios de su objeto social hasta el 30 de enero del año 2012. Sus reformas más significativas son las siguientes:

<u>Escritura</u> <u>No.</u>	<u>Fecha</u>	<u>Notaría</u>
1440	20/04/1967	Tercera
1335	18/04/1968	Tercera
87	21/01/1969	Tercera
1475	09/04/1969	Tercera
1460	15/03/1974	Primera
5255	02/07/1978	Primera
368	12/06/1981	Veintiocho
566	04/06/1982	Veintiocho
102	03/02/1984	Veintiocho
897	26/06/1987	Veintiocho
2041	28/06/1989	Décima
064	22/05/1990	Cuarenta y dos
1444	15/07/1991	Dieciséis
1470	07/06/1993	Dieciséis
3657	07/10/1993	Treinta y dos
04	04/01/1994	Cuarenta y nueve
566	03/05/1994	Cuarenta y nueve
2462	23/07/1996	Treinta y dos
0265	19/03/1997	Veintiocho
0002129	09/09/1998	Treinta y dos
0003018	07/10/1998	Treinta y dos
0000791	09/04/1999	Treinta y dos
0001196	07/06/2000	Treinta y dos
0000672	05/04/2001	Treinta y dos
0000870	18/04/2002	Treinta y dos

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2010

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2009)

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

<u>Escritura</u> <u>No.</u>	<u>Fecha</u>	<u>Notaría</u>
0001000	03/05/2002	Treinta y dos
0003326	26/12/2002	Treinta y dos
0002072	18/09/2007	Treinta y dos
0003082	27/08/2010	Cuarenta y dos
0003813	19/10/2010	Cuarenta y dos

Su actividad se ejerce en la ciudad de Bogotá D.C., cuenta con tres agencias en las ciudades de Cali, Medellín y Barranquilla. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 contaba con 62 y 59 funcionarios, respectivamente.

(2) Resumen de las Principales Políticas Contables

Las normas de contabilidad y de preparación de los estados financieros de la Compañía, están de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia.

(a) Inversiones

Incluye las inversiones adquiridas por la Compañía con la finalidad de cumplir con disposiciones legales o reglamentarias, de mantener una reserva secundaria de liquidez, de adquirir el control directo o indirecto de cualquier sociedad del sector financiero o servicios técnicos, o con el objeto exclusivo de eliminar o reducir significativamente el riesgo de mercado a que están expuestos los activos, pasivos u otros elementos de los estados financieros.

1. Clasificación

Las inversiones se clasifican en negociables, para mantener hasta el vencimiento y disponibles para la venta. A su vez, las inversiones negociables y las disponibles para la venta se clasifican en valores o títulos de deuda y valores o títulos participativos.

Se entiende como valores o títulos de deuda aquellos que otorgan al titular del respectivo valor o título, la calidad de acreedor del emisor y como valores o títulos participativos aquellos que otorgan al titular del respectivo valor o título la calidad de copropietario del emisor.

Negociables

Son inversiones negociables todo valor o título que ha sido adquirido con el propósito principal de obtener utilidades por las fluctuaciones del precio a corto plazo.

Para mantener hasta el vencimiento

Son los valores o títulos respecto de los cuales el inversionista tiene el propósito serio y la capacidad legal, contractual, financiera y operativa de mantenerlos hasta el vencimiento de su plazo de maduración o de redención.

Disponibles para la venta

Incluye los valores o títulos que no se clasifiquen como inversiones negociables o como inversiones para mantener hasta el vencimiento, y respecto de los cuales el inversionista tiene el propósito serio y la capacidad legal, contractual, financiera y operativa de mantenerlos cuando menos durante un año contado a

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2010

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2009)

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

partir del primer día en que fueron clasificados por primera vez, o en que fueron reclasificados, como inversiones disponibles para la venta.

2. Valoración

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

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

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

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

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

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

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

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

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.

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2010

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2009)

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

Inversiones para Mantener hasta el Vencimiento

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

Inversiones Disponibles para la Venta

Valores o Títulos de Deuda

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

- La diferencia entre el valor presente del día de la valoración y el inmediatamente anterior se registra como un mayor valor de la inversión con abono a las cuentas de resultados. El valor presente corresponde a la valoración en forma exponencial a partir de la tasa interna de retorno calculada en el momento de la compra.
- La diferencia que exista entre el valor de mercado y el valor presente se registra así:
 - Si el valor de mercado es superior al valor presente, la diferencia se registra como superávit por utilidad acumulada no realizada en valoración en títulos de deuda.
 - Si el valor de mercado es inferior al valor presente, la diferencia debe afectar en primera instancia el superávit de utilidad acumulada no realizada en valoración en títulos de deuda de la correspondiente inversión, hasta agotarlo y el exceso debe ser registrado como superávit por pérdida acumulada no realizada en valoración en títulos de deuda dentro del patrimonio.

Valores o Títulos Participativos

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

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

Derechos de Recompra de Inversiones

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

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

Si se trata de inversiones para mantener hasta el vencimiento, se contabilizan por el valor de la transferencia en el momento del recaudo de fondos y se actualizan por la causación de los rendimientos

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2010

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2009)

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

hasta su redención o vencimiento con abono al estado de resultados.

4. Provisiones o Pérdidas por Calificación de Riesgo Crediticio

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

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

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

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

Valorizaciones de Inversiones

Las valorizaciones de las inversiones disponibles para la venta en títulos participativos se contabilizan con base en las variaciones patrimoniales del emisor.

(b) Primas por Recaudar

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Compañía efectuó el cálculo de la provisión de primas por recaudar sobre las primas devengadas pendientes de recaudo, que cuentan con más de setenta y cinco (75) días comunes contados a partir de la fecha de expedición de la póliza, de los certificados o de los anexos que se expidan con fundamento en ella, utilizando el método de octavos.

(c) Provisión para Otras Cuentas por Cobrar Actividad Aseguradora

Para las cuentas por cobrar de la actividad aseguradora que cuenten con más de 6 meses de vencidas se constituye con cargo al estado de resultados, una provisión del 100% del valor de las mismas.

(d) Otras Cuentas por Cobrar

Para las demás cuentas por cobrar, la provisión se constituye observando los términos y porcentajes establecidos en las normas sobre evaluación y calificación de cartera previstas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

(e) Bienes Realizables y Recibidos en Dación de Pago

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

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2010

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2009)

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

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

La Compañía no constituye provisiones sobre los bienes recibidos en compensación de recobro de siniestros, en consideración a que el derecho que le corresponde a los reaseguradores se encuentra registrado en las cuentas por pagar. Para los bienes recibidos por pago de cartera de primas no canceladas, al momento de recibirlos, la Compañía constituye provisión del 100% sobre el valor de éstos.

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

(f) Propiedades y Equipo

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

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

Los gastos en que se incurre para atender el mantenimiento y las reparaciones que se realicen para la conservación de estos activos se cargan directamente a los resultados del ejercicio en que se produzcan.

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

	<u>%</u>
Edificios	5
Muebles y enseres	10
Equipo de computación (*)	33.33
Vehículos	20

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

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

(g) Gastos Pagados por Anticipado y Cargos Diferidos

La Compañía registra en gastos anticipados el valor en que incurre para el desarrollo de su actividad, con el fin de recibir futuros servicios, los cuales se deben amortizar durante el período en que se reciben los servicios o se causen los costos y gastos.

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2010

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2009)

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

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

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

(h) Valorizaciones (Desvalorizaciones)

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

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

(i) Reservas Técnicas de Seguros

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

De Riesgos en Curso

Para el cálculo de la reserva del ramo de seguro de crédito a la exportación sobre riesgos políticos y extraordinarios garantizados por la Nación, se toma como base el tres por ciento (3%) de las primas emitidas.

Desviación de Siniestralidad

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

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

Siniestros Avisados

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

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2010

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2009)

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

Para el seguro de crédito a la exportación para riesgos políticos y extraordinarios garantizados por la Nación, la Compañía registra el valor hasta por el monto de la reserva de desviación de siniestralidad constituida siempre que opere la garantía de la Nación; en caso contrario se registrará por el valor total del siniestro.

Siniestros no Avisados

Con base en el diseño de la póliza de seguro de crédito, un aviso de falta de pago debe ser reportado a la aseguradora con cuatro (4) meses de anticipación, a la fecha en que se configure siniestro y en este momento es ingresado a la reserva de siniestros; por lo tanto, Segurexpo tiene en su reserva todos los avisos de falta de pago en forma anticipada y no hay lugar a siniestros incurridos pero no avisados (IBNR).

Para los demás ramos, al cierre del año 2010 y 2009, no hay base para la constitución de reserva de siniestros no avisados, dado que no se han realizado pagos de siniestros no avisados de vigencias anteriores, durante las tres anteriores vigencias.

Depósitos a Reaseguradores del Exterior

Se constituye un depósito a cargo de los reaseguradores del exterior equivalente al 20% de las primas cedidas, el cual se restituye anualmente.

(j) Pasivos Laborales

Los pasivos laborales se estiman y contabilizan mensualmente y se ajustan al fin de cada período con base en las disposiciones legales y los convenios laborales vigentes.

(k) Cuentas Contingentes

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

(l) Cuentas de Orden

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

(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 2010 y 2009, las tasas fueron de \$1,913.98 (en pesos) y \$2,044.23 (en pesos), respectivamente.

(n) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

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

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2010

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2009)

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

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

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

(o) Utilidad Neta por Acción

La utilidad neta por acción, se determinó considerando el promedio ponderado de las acciones en circulación por 8,001,491,477.96944 al 31 de diciembre de 2010 y por las acciones en circulación por 5,935,506,594 al 31 de diciembre de 2009.

(p) Reclasificaciones

Para efectos de comparabilidad con el año 2010, algunas cifras de los estados de flujos de efectivo y de algunas notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2009 fueron reclasificadas.

Gobierno Corporativo

Junta Directiva y Alta Gerencia

La Junta Directiva es el máximo ente rector de la Compañía y es ella quien se ha encargado de aprobar las políticas comerciales, de suscripción, de indemnizaciones, de administración de riesgos y del perfil de riesgos de la entidad, definidas por la Alta Gerencia.

Con el propósito de mantener adecuadamente evaluados los riesgos inherentes al negocio, la Junta Directiva revisa y aprueba periódicamente la totalidad de políticas que se aplican en la Entidad y se asegura que la Alta Gerencia cumpla con garantizar el adecuado cumplimiento de las estrategias definidas.

De otra parte, a través del Comité de Auditoría está debidamente informada de los procesos y estructura del negocio; igualmente autoriza los límites de operación de las diferentes negociaciones.

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 2010 Segurexpo revisó y adecuó los elementos: actividades de control, información y comunicación, monitoreo y control interno en la gestión contable; a la fecha se encuentra en proceso de ajuste de los elementos ambiente de control en la gestión de recurso humano, gestión de riesgos y control interno para la gestión de tecnología, de lo cual remitió la información requerida en la mencionada Circular a dicha Superintendencia.

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2010

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2009)

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

Políticas y División de Funciones

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

- **Políticas de Suscripción:**

Adicional a las políticas de suscripción revisadas en la Junta Directiva del 24 de agosto de 2004, la Compañía tiene claramente definido los niveles de delegación para la suscripción de riesgos y es a través del comité de suscripción donde se estudian y aprueban aquellos riesgos que así lo requieren.

- **Siniestros y Recuperaciones:**

El área encargada de reclamaciones y siniestros tiene políticas establecidas donde se llevan a cabo los siguientes procesos:

- Control de los avisos de falta de pago de créditos cubiertos, para los ramos de crédito
- Control de los avisos de incumplimiento del ramo de cumplimiento
- Control de los avisos de siniestro del ramo de responsabilidad civil
- Pago de indemnizaciones, ó
- Objeción a las reclamaciones
- Cálculo de la reserva de siniestros avisados

Para los ramos de crédito se tienen establecidos criterios claros para definir cuando una pérdida estimada es alta, media o baja y con base en ella se establece reserva del 100%, 30% ó 1%, respectivamente, en los casos que corresponda. Éstos criterios se revisan todos los años para ajustar los porcentajes de reserva al comportamiento presentado por los avisos durante el año inmediatamente anterior.

Para los ramos de cumplimiento y responsabilidad civil se constituye por el estimado de los reclamos individuales avisados.

- **Políticas Comerciales:**

Las políticas establecidas para el área comercial permiten al momento de la cotización, a través del estudio de la información financiera de los compradores determinar su respaldo económico, definiendo índices de liquidez, capital de trabajo, endeudamiento, rotación de cartera, rotación de inventarios, pago a proveedores, etc.

- **Área Jurídica:**

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

- **Área Financiera y Administrativa:**

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

- **Área de Sistemas:**

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

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2010

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2009)

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

necesarias de acuerdo al perfil de cada usuario.

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

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

- **Área de Administración de Riesgos:**

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

- **Auditoría:**

La Revisoría Fiscal, realiza pruebas de cumplimiento a las normas internas y externas que rigen la actividad de la Compañía, de lo cual entrega informes que contienen las observaciones y recomendaciones pertinentes.

La Compañía por contar con participación patrimonial del Sector Público inferior al 50%, a partir del año 2007 es sujeto de control por parte de la Contraloría General de la República. Durante los años 2010 y 2009 dicho Organismo de Control realizó auditorías gubernamentales con enfoque integral modalidad especial, sobre las cuales presentó informes con hallazgos administrativos, correspondiendo a SEGUREXPO presentar planes de mejoramiento con informes de avance y cumplimiento semestral.

La Compañía en atención a lo establecido por la Superintendencia Financiera de Colombia –SFC en la Circular Externa 038 de 2009, relacionadas con el sistema de control interno y con base en el nivel de riesgo aprobado por la Junta Directiva, el control y supervisión ejercido por la Superintendencia Financiera de Colombia, la Contraloría General de la República, la Revisoría Fiscal, el Comité de Auditoría y las auditorías corporativas llevadas a cabo por el CIAC, grupo al cual pertenece Segurexpo y con el fin de adoptar un enfoque de control y monitoreo bajo el esquema de administración de riesgos, llevó a cabo en julio de 2009, una redefinición de funciones, sustituyendo el área de auditoría interna y fortaleciendo el área de administración de riesgos. A partir de agosto de 2010, la Administración de la Compañía creó la dirección de auditoría, con el fin de contar con la función de monitoreo del sistema de control interno de la Compañía que contribuya a su fortalecimiento.

Reportes a la Junta Directiva

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

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

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

Infraestructura Tecnológica:

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

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2010

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2009)

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

diferentes riesgos, para lo cual cuentan con equipos y accesos a los sistemas de información de la Compañía.

Metodología para medición de riesgos

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

Estructura Organizacional:

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

Recurso Humano

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

Verificación de operaciones

Todas las operaciones de compra o venta de títulos, se hace a través de corredores de bolsa legalmente establecidos y vigilados por la Superintendencia Financiera de Colombia y de operadores de bolsa internacionales igualmente reconocidos.

Controles de Ley

La Compañía ha cumplido con los requerimientos de capital mínimo, margen de solvencia e inversiones obligatorias durante los ejercicios correspondientes al año 2010, excepto con el nivel mínimo de capital para los meses junio, julio y noviembre y para el año 2009.

Revelación de Riesgos

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

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

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2010

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2009)

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

Sistema de Administración del Riesgo de Mercado -SARM

1. Información cualitativa:

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

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

Segurexpo participa en el mercado de valores por cuenta propia.

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

2. Información Cuantitativa:

2.1 Composición del portafolio

<u>Clase de Título</u>	<u>Valor</u> <u>2010</u>	<u>%</u>	<u>Valor</u> <u>2009</u>	<u>%</u>
Títulos de deuda pública interna	\$ 8,884,148	25.24	0	0.00
Títulos de entes vigilados por Superfinanciera	3,017,426	8.57	16,485,556	38.78
Títulos de deuda pública externa	5,585,773	15.87	5,430,115	12.77
Bonos en moneda extranjera	3,069,510	8.72	2,685,516	6.32
Depósitos a la vista moneda extranjera	2,179,415	6.19	3,040,245	7.15
Títulos de reducción de deuda	253,479	0.72	277,473	0.65
Fondos mutuos de inversión Nacionales	11,352,457	32.25	11,665,129	27.44
Fondo mutuos de inversión moneda extranjera	128,858	0.37	217,103	0.51
Títulos participativos	1,075,916	3.06	3,069,256	7.22
Provisión inversiones	(348,149)	(0.99)	(354,736)	(0.84)
Total portafolio	\$ <u>35,198,833</u>	<u>100</u>	<u>42,515,657</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 2010

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2009)

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

2.2 Valor en Riesgo por Factores - VaR Regulatorio:

<u>Factor</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Tasa Interés CEC pesos componente 1	\$ 48,800	0
Tasa Interés CEC pesos componente 2	10,612	0
Tasa Interés CEC pesos componente 3	8,149	0
Tasa Interés CEC tesoros componente 1	585,337	685,828
Tasa Interés CEC tesoros componente 2	20,633	82,501
Tasa Interés CEC tesoros componente 3	80,302	145,350
Tasa de cambio TRM	134,953	71,579
Tasa de Cambio Euro/Pesos	68,769	55,030
Precio de Acciones	4,913	43,128
Carteras Colectivas	1,735	6,075
Valor en riesgo total	\$ 640,602	669,397
Valor en riesgo total relativo	1.82%	1.57%

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Valor máximo del portafolio	\$ 50,719,271	\$ 53,905,626
Valor mínimo del portafolio	\$ 23,834,502	\$ 37,645,831
Valor promedio del portafolio	\$ 41,011,422	\$ 49,253,175

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

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2010

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2009)

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

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 2010 y 2009, capacitó a sus funcionarios en materia del Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo –SARLAFT. De otra parte, el Oficial de Cumplimiento y su equipo cuenta con capacitación en administración de riesgos, metodologías para la segmentación de los factores de riesgo, casuística y tipologías de lavado de activos y de financiación del terrorismo.

Sistema de Administración del Riesgo Operativo -SARO:

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

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

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 2010 y 2009, capacitó a sus funcionarios en cuanto a la administración del riesgo operativo. De otra parte, los funcionarios que conforman el área de administración de riesgos cuentan con capacitación en gestión de riesgos.

La Superintendencia Financiera de Colombia, 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; a la fecha, el mencionado Organismo no se ha pronunciado al respecto.

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Siniestros	\$ 23,995,123	0
Intereses	232,633	0
Indemnizaciones/aportes	718	0
Impuestos	370	0
Multas y sanciones	51,688	1,615
	<u>\$ 24,280,532</u>	<u>1,615</u>

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2010

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2009)

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

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

Sistema de Administración del Riesgo de Crédito -SARC:

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

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

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

(3) Disponible

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Caja moneda legal	\$ 36,543	0
Caja moneda extranjera	9,478	16,898
Bancos moneda legal	1,905,623	431,299
Bancos moneda extranjera	<u>133,312</u>	<u>166,527</u>
	<u>\$ 2,084,956</u>	<u>614,724</u>

El efectivo y los valores que posee la Compañía en los bancos y en las corporaciones, no tienen ningún tipo de restricción.

Al 31 de diciembre de 2010, existían las siguientes partidas conciliatorias menores a 30 días pendientes de regularización, así:

MONEDA LEGAL	
Cheques Pendientes de Cobro	\$ 13,142.7
Consignaciones por registrar	<u>36,198.4</u>

Al 31 de diciembre de 2010, existían las siguientes partidas conciliatorias mayores a 30 días pendientes de regularización, las cuales fueron reclasificadas al rubro cuentas por pagar, así:

MONEDA LEGAL	
Consignaciones por registrar	\$ <u>197,857.5</u>

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2010

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2009)

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

(4) Inversiones

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

Inversiones negociables

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Otros títulos:		
Títulos de Deuda Pública Garantizados por la Nación	\$ 8,884,148	0
Títulos de Deuda Pública Externa	5,585,773	5,430,115
Fondos de Inversión	13,660,730	14,922,477
Títulos Emitidos Sociedades Extranjera	3,069,510	2,685,516
Provisión Inversiones Negociables	<u>(251,361)</u>	<u>(251,361)</u>
	\$ <u>30,948,800</u>	<u>22,786,747</u>

Inversiones hasta el vencimiento

Títulos de Entes Vigilados por la Superintendencia Financiera de Colombia	3,017,426	16,485,556
Títulos de Deuda Pública Interna	<u>253,479</u>	<u>277,473</u>
	\$ 3,270,905	16,763,029

Inversiones disponibles para la venta

	Número de Acciones	Costo ajustado Diciembre 2010	%	Número de Acciones	Costo ajustado Diciembre 2009
			Participación		
Informa Colombia S.A.	3,332,888,688	\$ 976,643	90.77%	3,332,888,688	976,643
Santander Private Banking	55	86,721	8.06%	55	73,362
Inverseguros S.A.	1,000	3,180	0.30%	1,000	3,180
Textiles Fabricato Tejicondor S.A.	352,613	9,372	0.87%	352,613	10,533
Míneros S.A.		0	0.00%	359,158	2,005,538
		<u>1,075,916</u>			<u>3,069,256</u>
Menos:					
Provisión riesgo jurídico		<u>(96,788)</u>			<u>(103,375)</u>
		<u>(96,788)</u>			<u>(103,375)</u>
		<u>979,128</u>			<u>2,965,881</u>
Total Inversiones		\$ <u>35,198,833</u>			<u>42,515,657</u>

El siguiente es el detalle de las valorizaciones (desvalorizaciones) de las inversiones disponibles para la venta, al 31 de diciembre de 2010:

Inversiones disponibles para la venta Baja Bursatilidad:

	Costo	Valorización (Desvalorización) Patrimonio
Informa Colombia S.A.	\$ 976,643	(932,440)
Inverseguros S.A.	3,180	26,555

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2010

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2009)

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

Inversiones disponibles para la venta Media Bursatilidad:

	Costo	Valorización (Desvalorización) <u>Activo</u>	Total
Santander Private Banhing	\$ 80,386	6,335	86,721
Textiles Fabricato Tejicondor S.A.	7,478	1,894	9,372

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

	2010	2009
Saldo anterior	\$ (354,736)	(445,334)
Constitución	0	(13,634)
Liberación	6,587	104,232
Nuevo Saldo	\$ <u>(348,149)</u>	<u>(354,736)</u>

Evaluación de las inversiones

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, las inversiones de renta fija y de renta variable fueron evaluadas bajo el riesgo jurídico sin dar origen a provisión alguna y sobre ellas no existen restricciones jurídicas.

En el mes de mayo de 2002 los bonos Worldcom fueron declarados en default (D) y la Compañía procedió a constituir provisión, que posteriormente fue ajustada de acuerdo con la Circular Externa No. 033 de 2002 de la Superintendencia Financiera de Colombia. Al 31 de Diciembre de 2010 y 2009, esta provisión ascendía a la suma de \$251,361.

En diciembre de 2008 la inversión en Bonos Optimal SUS Estrategic Ireland fueron afectados por la intervención a la firma Bernard L. Madoff Investment Securities LLC, que realizó la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos - SEC. La Compañía constituyó provisión por el 100% de dicha inversión, la cual al 31 de diciembre de 2010 y 2009 ascendía a \$96,788 y \$103,375, en cumplimiento del Capítulo Primero de la Circular Básica Contable y Financiera 100 de 1995.

Régimen de Inversiones

Con el Decreto 2953 del 6 de agosto de 2010, el Gobierno Nacional actualizó el régimen de inversiones de las reservas técnicas de las entidades aseguradoras.

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2010

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2009)

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

(5) Cuentas por Cobrar Actividad Aseguradora

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

	<u>2010</u>	%	<u>2009</u>	%
Primas por recaudar:				
Recaudo directo (1)	\$ 8,378,080		22,549,701	
Menos provisión	<u>(717,196)</u>	8.56	<u>(1,006,580)</u>	4.46
	<u>7,660,884</u>		<u>21,543,121</u>	
Otras cuentas por cobrar:				
Cuenta corriente seguro de crédito a la exportación -BANCOLDEX (2)	0		2,504,531	
Siniestros pendientes garantizados por la nación (2)	6,002,543		31,077,974	
Reaseguro exterior cuenta corriente	985,081		647,766	
Siniestros pendientes parte reaseguradores (3)	<u>7,600,377</u>		<u>17,010,582</u>	
	<u>14,588,001</u>		<u>51,240,853</u>	
Coaseguradores:				
Coaseguradores cuenta corriente aceptados	4,086		46,758	
Coaseguradores cuenta corriente cedidos	<u>7,500</u>		<u>0</u>	
	<u>11,586</u>		<u>46,758</u>	
Menos provisión	<u>(1,644)</u>		<u>(124,312)</u>	
	<u>\$ 22,258,827</u>		<u>72,706,420</u>	

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo anterior	\$ 1,006,580	1,032,251
Constitución	324,019	805,305
Liberación	<u>(613,403)</u>	<u>(830,976)</u>
Nuevo Saldo	<u>\$ 717,196</u>	<u>1,006,580</u>

La provisión de otras cuentas por cobrar actividad aseguradora asciende a \$1,644 y \$124,312 para los años 2010 y 2009, respectivamente.

Las cuentas por cobrar actividad aseguradora netas representan en los estados financieros de la Compañía el 17.28% y 36.78% del total de sus derechos, para el 2010 y 2009, respectivamente.

Con relación al cumplimiento de la Resolución 1800 de diciembre de 1996 de la Superintendencia Financiera de Colombia, al 31 de diciembre de 2010 y 2009, las cuentas por cobrar actividad aseguradora incluyen pólizas con mora superior a 75 días, sobre las cuales se constituyó provisión por \$717,196 y \$1,006,580 respectivamente, calculada en proporción a la prima devengada.

- (1) La disminución de las primas por recaudar al cierre de 2010, está dado por el recaudo durante el primer trimestre de 2010 de primas importantes relacionadas con grandes contratos de construcción de vías, presas y otras obras públicas de gran dimensión registradas durante el cuarto trimestre de 2009 y una disminución

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2010

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2009)

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

ostensible en la producción de los ramos cumplimiento y responsabilidad civil durante la vigencia 2010.

- (2) Para el cierre de septiembre de 2009, se agotó la reserva de desviación de siniestralidad por el pago de siniestros a exportadores colombianos con ventas a Venezuela dada la intransferibilidad de divisas de dicho país a Colombia, por lo que se activó la garantía de la Nación para la cobertura de Riesgos Políticos y Extraordinarios, solicitando el giro de recursos para atender los siniestros no cubiertos al Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A. -BANCOLDEX como garante de la Nación, de acuerdo con los contratos celebrados entre la Nación, BANCOLDEX y Segurexpo. Durante el año 2010, la Compañía atendió el pago de los siniestros, regularizando las partidas registradas al cierre del año 2009.

Al cierre de diciembre de 2009, se registran saldos pendientes de giro a cargo de BANCOLDEX debido a que se le agotó la partida presupuestal asignada, por lo que una vez efectuado el trámite ante la Nación, BANCOLDEX obtuvo tales recursos y los trasladó a SEGUREXPO para atender las reclamaciones pendientes.

- (3) La reserva de siniestros pendientes presentó una disminución importante en el ramo de cumplimiento al cierre de 2010, generada por la liberación de la reserva por el pago al Instituto de Desarrollo Urbano -IDU del siniestro del amparo de anticipo del contrato de la Unión Temporal Transvial.

Reaseguradores exterior cuenta corriente

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Kolnische Ruck	\$ 0	8
R + V Versicherung AG Rückversicherung - Reinsurance	0	4,839
Scor Reinsurance	0	57,327
Converium Insurance (UK) Limited	13,526	47,581
Gerling -Konzern Allgemeine Versicherungs -Aktiengesellschaft	1,644	1,807
Sirius Internacional Insurance Corporation	0	109,346
Atradius Reinsurance Limited	0	426,858
Kemper Rein	2,118	0
Namur Re.	1	0
Paris Re S.A. (Antes Axa Re)	918,847	0
Partner Reinsurance Europe Limited	35,407	0
R + V Versicherung	12,335	0
XL Re Latin América Limited	1,203	0
	<u>\$ 985,081</u>	<u>647,766</u>

Coaseguradores cuenta corriente aceptados

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
QBE Central de Seguros S.A.	\$ 0	275
Compañía Mundial de Seguros S.A.	0	3,899
Compañía Aseguradora de Fianzas S.A. -CONFIANZA	0	11,297
Seguros del Estado S.A.	2,324	27,790
La Previsora S.A. Compañía de Seguros	0	3,497
Ace Seguros S.A.	1,762	0
	<u>\$ 4,086</u>	<u>46,758</u>

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2010

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2009)

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

Coaseguradores cuenta corriente cedidos

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Liberty Seguros S.A.	\$ <u>7,500</u>	<u>0</u>

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

(6) Cuentas por Cobrar

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Anticipo Contratos a Proveedores	\$ 29,428	68,467
Adelantos al Personal	1,120	33
Intermediarios – Descuentos	12,592	14,810
Diversos:		
ALASECE -Servicio de secretaría ejecutiva Segurexpo	12,837	12,108
CASCE -Compañía Aseguradora Argentina de Cesce	5,757	727
CESCE CHILE - Compañía Aseguradora S.A.	20,226	0
CESCE SERVICIOS S.A.	46,331	0
CESCEBRASIL - Seguros de Credito	19,438	0
CESCEMEX - Cesce México S.A. de C.V.	19,628	1,223
Guillermo Riano Riano	11,929	11,929
Informa Colombia S.A.	46	384
Milton Arturo Higuera	0	1,200
Oviedo Soluciones Ltda.	16,200	0
Sistran Colombia S.A.	12,268	0
Valores Menores	<u>18,535</u>	<u>4,486</u>
	<u>226,335</u>	<u>115,367</u>
Total Provisiones	<u>(44,334)</u>	<u>(5,007)</u>
	\$ <u>182,001</u>	<u>110,360</u>

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo anterior	\$ 5,007	11,026
Constitución	41,449	2,283
Liberación	<u>(2,122)</u>	<u>(8,302)</u>
Nuevo Saldo	\$ <u>44,334</u>	<u>5,007</u>

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2010

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2009)

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

(7) Bienes Realizables y Recibidos en Dación de Pago

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Lote Municipio Calima	\$ 24,500	24,500
Oficinas y locales	124,641	116,142
Bodega Bogotá	36,664	36,681
Impuestos y gastos	39,558	46,061
Maquinaria	57,120	57,120
Total bienes en dación en pago	<u>282,483</u>	<u>280,504</u>

Los bienes recibidos en recobro se consideran bienes realizables y se encuentran registrados en la contabilidad según Escrituras Públicas No. 2359 de la Notaría 4ª del Circulo de Santiago de Cali y No. 2620 del 29 de septiembre de 2000, de la Notaría 5ª de Bogotá el lote en Calima y la bodega de Bogotá; Locales 1-03 A y 1-03 B del Centro Comercial Caribe en la calle 10 No. 31-93 según Escritura Pública No. 2849 de mayo 5 de 2005 de la Notaría Veinte de Bogotá, los cuales se recibieron por recobros de siniestros y cuyo ingreso no se ha realizado hasta tanto no se enajenen.

La Compañía cuenta con avalúos comerciales de los bienes recibidos en recobro para fines de realización, efectuados en junio 2008 por \$36,960 para el bien ubicado en Calima y en enero de 2007 para los Locales 1-03A y 1-03B del Centro Comercial Caribe, los cuales ascienden a \$39,050 y \$35,420 respectivamente.

(8) Propiedades y Equipo

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Terrenos	\$ 1,867	1,867
Edificios	1,771,813	1,732,764
Muebles y enseres	534,340	368,505
Equipo de computación	776,129	739,663
Vehículos	95,000	95,000
Ajustes por inflación	601,471	672,626
	<u>3,780,620</u>	<u>3,610,425</u>
Depreciación acumulada	<u>(2,111,518)</u>	<u>(2,010,468)</u>
	<u>\$ 1,669,102</u>	<u>1,599,957</u>

Al 31 diciembre de 2010 y 2009, la aseguradora tiene pólizas de seguro para la protección de sus activos fijos que cubren riesgos de robo, incendio, rayo, explosión, temblor, terremoto, asonadas y otros, así como contratos de mantenimiento que garantizan su adecuada operación.

El avalúo comercial de la oficina de Medellín con fecha enero 13 de 2011, asciende a \$242,892, el avalúo comercial de las oficinas en Bogotá es por \$2,006,847 el cual fue realizado el 24 de noviembre de 2008 y el avalúo de la oficina 629 ubicada en el Centro Comercial Bahía realizado en enero de 2007 asciende a \$18,541. Estos bienes inmuebles tienen una depreciación acumulada de \$1,065,354.

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2010

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2009)

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, no existían restricciones ni gravámenes sobre los activos fijos de la aseguradora.

(9) Otros Activos

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Gastos pagados por anticipado	\$ 20,064	7,086
Fideicomisos en administración (1)	19,213,806	25,730,802
Cargos diferidos: Comisión intermediarios	7,684,754	9,319,169
Software	602,344	223,404
Primas cedidas diferidas (2)	38,632,197	44,241,549
Impuesto de renta diferido	10,384	10,384
Sobrantes de anticipos y retenciones	665,619	0
Créditos a empleados	63,795	58,025
Acciones clubes sociales – Club de Banqueros	9,705	9,705
Depósitos en garantía	3,000	3,000
	<u>\$ 66,905,668</u>	<u>79,603,124</u>

- (1) Contrato de fiducia abierto celebrado en el año 2009 entre Segurexpo y Seguros Carabobo de Venezuela, con el objeto de administrar los bolívares consignados por deudores ubicados en Venezuela sobre los valores indemnizados en Colombia por la cobertura de Riesgos Políticos y Extraordinarios con Garantía de la Nación, sobre operaciones de exportación cubiertas, dada la intransferibilidad de divisas. Dichos recursos adquieren la identidad de recuperación de siniestros, una vez hayan ingresado al país. Al cierre de diciembre de 2010, este rubro presenta una disminución generada principalmente por la devaluación del bolívar.
- (2) La variación presentada en las primas diferidas al cierre de 2010, está dada por una disminución en la emisión de negocios del ramo de cumplimiento y la amortización de primas diferidas relacionadas con grandes contratos de construcción de vías, presas y otras obras públicas de gran dimensión, registradas en años anteriores.

El siguiente es el movimiento y período de amortización de los gastos pagados por anticipado al 31 de diciembre de 2010 y 2009:

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

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2010

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2009)

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

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

El siguiente es el movimiento y período de amortización de los cargos diferidos al 31 de diciembre de 2010 y 2009:

<u>Concepto</u>	<u>Período</u> <u>en meses</u>	<u>Saldo</u>		<u>Año 2010</u>	
		<u>año 2009</u>	<u>Cargos</u>	<u>Amortización</u>	<u>Saldo</u>
Programas software	36	\$ 223,404	572,967	194,027	602,344
Primas cedidas diferidas	Vigencia Póliza	44,241,549	16,421,146	22,030,498	38,632,197
Comisiones intermediarios	Vigencia Póliza	9,319,169	3,186,156	4,820,571	7,684,754
Total		\$ 53,784,122	20,180,269	27,045,096	46,919,295

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

(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>2010</u>	<u>2009</u>
Valorización inmuebles	\$ 1,110,213	1,033,254
Valorización inversiones	26,556	30,410
Desvalorización inversiones	(932,441)	(796,931)
Valorizaciones (desvalorizaciones), neto	\$ 204,328	266,733

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2010

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2009)

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

(11) Cuentas por Pagar Actividad Aseguradora

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Coaseguradores cuenta corriente aceptado	\$ 0	152,229
Coaseguro cuenta corriente cedidos	215,432	182,675
Depósitos para expedición de pólizas	97,283	31,012
Reaseguro exterior cuenta corriente	7,715,103	8,106,082
Primas por recaudar coaseguro cedido	700,122	3,785,586
Siniestros liquidados por pagar	55,418	3,598,861
	<u>\$ 8,783,358</u>	<u>15,856,445</u>

Coaseguradores cuenta corriente aceptados

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Liberty Seguros S.A.	0	20,805
Mapfre Seguros S.A.	0	20,179
Royal & Sun Alliance Seguros (Colombia) S.A.	0	532
Seguros Colpatria S.A.	0	56,585
Generalli	0	13,857
Crediseguros	0	34,965
Valores menores	0	5,306
	<u>\$ 0</u>	<u>152,229</u>

Reaseguro exterior cuenta corriente

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Munchener Ruckversicherungs – Gesellschaft	\$ 491,101	532,523
Swiss Re	744,344	1,136,065
Mapfre Re, Compañía de Reaseguros S.A.	71,928	117,460
Partner Reinsurance Europe Limited	0	60,200
Everest Reinsurance Company	368,834	616,679
XL Re Latin América Limited	0	1,345
Transatlantic Reinsurance Company	714,649	866,906
White Montain Re.(Antes Folksamerica Re)	177,869	269,053
QBE del Itsmo Compañía de Reaseguros Inc.	943,130	596,410
Köelnische Rückversicherungs - Gesellschaft AG	12	0
Nederlandsche Credietverzekering	44,552	47,583
Hannover Rückversicherung AG	412,541	221,422
Atradius Reinsurance Limited	732,168	569,267
N.V. National Borg	527,541	129,196
Allianz SE	65,207	8,453
Reaseguradora Patria S.A.	54,366	133,132
Odyssey America Reins.	160,567	70,481
Ariel Reinsurance	870,677	1,506,889
Pasan...	\$ 6,379,486	6,883,064

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2010

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2009)

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

Coaseguradores cuenta corriente aceptados

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Vienen...	\$ 6,379,486	6,883,064
Axis Re Limited	859,039	1,223,018
Comverium Reinsurance	12,593	0
Novae Re	71,518	0
Paris Re S.A.	320,911	0
Scor Reinsurance Company	66,847	0
Sirius Inter.Insurance Corporation	4,709	0
	<u>\$ 7,715,103</u>	<u>8,106,082</u>

Primas por recaudar coaseguro cedido

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Crediseguros S.A.	\$ 3,075	150,793
Liberty Seguros S.A.	170,151	33,037
Seguros Colpatria S.A.	13,489	46,913
Compañía Mundial de Seguros S.A.	77,114	572
Mapfre S.A.	4,250	59,594
Seguros del Estado S.A. (1)	175,233	1,824,869
Compañía Aseguradora de Fianzas S.A. Confianza (1)	10,757	1,626,973
Chubb	129,479	0
Royal & Sun Alliance Seguros (Colombia) S.A.	0	22,332
La Previsora S.A.	112,106	4,169
Ace Seguros	4,468	0
Generalli S.A.	0	8,412
Suramericana S.A.	0	7,922
	<u>\$ 700,122</u>	<u>3,785,586</u>

Siniestros liquidados por pagar

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Crédito comercial	\$ 55,418	64,380
Crédito interno	0	135,809
Riesgos políticos	0	3,398,672
	<u>\$ 55,418</u>	<u>3,598,861</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 2010, tienen una madurez entre 0 y 90 días con excepción del saldo por pagar al reasegurador Nederlandsche Credietverzekering, la cual es mayor a 365 días.

(1) La variación en las primas por recaudar con estas coaseguradoras, está dado por una disminución en la emisión de negocios del ramo de cumplimiento durante el año 2010 y el recaudo de negocios efectuados al cierre de

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2010

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2009)

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

2009, relacionados con grandes contratos de construcción de vías, presas y otras obras públicas de gran dimensión.

La Compañía paga los siniestros liquidados por pagar a los 30 días, una vez acreditado el derecho por parte de los asegurados y/o tomadores de pólizas y, los saldos por concepto de cuentas corrientes de reaseguro a 90 días conforme a la normatividad establecida por la entidad de control.

(12) Cuentas por Pagar

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Honorarios y comisiones	\$ 728,130	1,640,703
Impuestos	675,215	3,135,911
Retenciones y aportes laborales	299,376	225,112
Nómina por pagar	165,211	202,983
Cheques girados y no cobrados	14,875	14,875
Publicidad y Propaganda	0	1,543
Mantenimiento y Reparaciones	0	4,229
Pirrelli S.A. (1)	124,641	124,641
Control Cables S.A. (1)	24,686	24,686
Navarro González y Cía. (1)	33,797	33,797
Enka de Colombia S.A. (1)	3,133	5,766
Comercializadora Internacional ISA (1)	57,120	57,120
Varios:		
Fiduciaria Banitsmo S.A.	25,000	25,000
Dun y Bradstreet Internacional	4,750	39,135
Del Risco Report	2,572	2,110
Informa Colombia S.A.	0	260
Consorcio Internacional de Aseguradores	0	99,508
La Mundial Venezolana	0	30,879
Chubb de Colombia S.A.	0	3,153
Omar Eslava Pardo	37,753	37,753
Secreb	18,690	14,943
Dell Colombia Inc.	108	5,110
Big Pass S.A.	0	68
Gobernación de Antioquia	14,135	14,135
Comcel S.A.	3,132	2,122
Empresa de Telefonos de Bogotá	21,935	19,346
Panamericana Formas E Impresos S.A.	0	10,972
S.G.A Gillman Associates	689	15,073
Telmex Colombia S.A.	0	52,903
Fideicomiso Seguros Carabobo -Riesgo Político (2)	19,213,806	25,730,802
Multas y Sanciones Superintendencia Financiera	51,000	0
Partidas de menor cuantía	953,360	119,159
	<u>\$ 22,473,114</u>	<u>31,693,797</u>

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2010

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2009)

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

El período de maduración de estas cuentas es inferior a un año, excepto Accionistas Fiducia Mercantil, cheques girados y no cobrados, Navarro González y Compañía, Pirelli S.A., Control Cables S.A., Comercializadora Internacional ISA y Enka de Colombia S.A., Fideicomiso Seguros Carabobo, Fiduciaria Banitsmo, Omar Eslava Pardo y Gobernación de Antioquia.

- (1) De acuerdo con el porcentaje de participación en la cesión de primas y reembolso de siniestros (Pirelli S.A., Comercializadora Internacional ISA y Enka de Colombia S.A. 80%, Control Cables S.A. y Navarro González y Cía. 90%), el siguiente es el detalle de la distribución con reaseguradores de los bienes recibidos por recobro de siniestros al 31 de diciembre de 2010:

<u>Reasegurador</u>		<u>Valor</u>
Atradius Reinsurance Limited	\$	6,289
Paris Re S.A. (Antes Axa Re)		12,364
Converium Insurance		14,332
Credit Guarantee Insurance		1,579
Gerlin Global		8,476
Hannover Re		29,625
Kolnische Ruck		1,965
Mapfre Re		1,053
Munchener Ruckversicherungs		46,721
N.C.M. Credietverzekering		4,444
N.V. National Borg		2,105
Partner Reinsurance Europe		9,389
Scor Reinsurance Company		15,138
Sirius Internacional Insurance C.		4,977
Societe Anonime Francois		3,462
Suramericana		444
Swiss Re		32,340
	\$	<u>194,703</u>

- (2) Contrato de fiducia abierto celebrado entre Segurexpo y Seguros Carabobo de Venezuela, con el objeto de administrar los bolívares consignados por deudores ubicados en Venezuela sobre los valores indemnizados en Colombia por la cobertura de Riesgos Políticos y Extraordinarios con Garantía de la Nación, sobre operaciones de exportación cubiertas, dada la intransferibilidad de divisas. Dichos recursos adquieren la identidad de recuperación de siniestros, una vez hayan ingresado al país. La disminución presentada al cierre de 2010, está dada por la devaluación del bolívar.

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2010

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2009)

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

(13) Reservas técnicas de seguros

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
De riesgo en curso cuenta compañía	\$ 1,369,213	1,514,169
Depósitos retenidos reaseguradores del exterior (1)	3,917,199	10,574,275
Desviación de siniestralidad (2)	2,033,156	3,619,244
Reserva para siniestros avisados cuenta compañía	2,212,972	2,925,402
Siniestros pendientes parte reaseguradores (3)	7,600,377	17,010,582
Reserva de siniestros garantizados por la nación (4)	6,002,543	31,077,975
	<u>\$ 23,135,460</u>	<u>66,721,647</u>

- (1) La disminución de los depósitos a reaseguradores al cierre de 2010, está dado por baja en la producción durante el 2010 y liberación de los depósitos retenidos sobre los negocios celebrados durante el año 2009 del ramo de cumplimiento, relacionados con grandes contratos de construcción de vías, presas y otras obras públicas de gran dimensión.
- (2) La disminución registrada en la reserva desviación de siniestralidad para riesgos políticos y extraordinarios garantizados por la Nación, obedece al pago de siniestros durante el cuarto trimestre de 2009 dada la intransferibilidad de divisas de Venezuela, lo que generó la activación de la garantía de la nación.
- (3) La reserva de siniestros pendientes presentó una disminución importante en el ramo de cumplimiento al cierre de 2010, generada por la liberación de la reserva por el pago al Instituto de Desarrollo Urbano -IDU del siniestro del amparo de anticipo del contrato de la Unión Temporal Transvial.
- (4) Para el cierre de septiembre de 2009, se agotó la reserva de desviación de siniestralidad por el pago de siniestros a exportadores colombianos con ventas a Venezuela dada la intransferibilidad de divisas de dicho país a Colombia, por lo que se activó la garantía de la Nación para la cobertura de Riesgos Políticos y Extraordinarios, siendo registrada en adelante la reserva de avisos de falta de pago con cargo a la Nación. Durante el año 2010, con el cierre de cobertura a Venezuela y el pago de siniestros, se presentó una disminución importante en este rubro.

Al 31 de diciembre de 2010, el saldo por ramos de la reserva para siniestros avisados por liquidar cuenta Compañía y Reaseguradores es el siguiente:

<u>Ramo</u>	<u>Cuenta</u> <u>Compañía</u>	<u>Cuenta</u> <u>Reaseguradores</u>
Cumplimiento	\$ 1,516,047	4,699,644
Crédito a la exportación	384,067	1,536,269
Crédito interno	293,387	1,173,547
Responsabilidad civil	19,471	190,917
	<u>\$ 2,212,972</u>	<u>7,600,377</u>

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2010

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2009)

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Allianz Se	\$ 252,334	312,007
Atradius Reinsurance Limited	14,113	38,430
Ariel Reinsurance Company Ltd.	56,294	0
Axis Re Limited	54,265	0
Everest Reinsurance Company Limited	612,413	1,517,575
Hannover Rückversicherung AG	331,410	366,707
Mapfre Re, Compañía de Reaseguros S.A.	284,136	589,903
Munchener Ruckversicherungs – Gesellschaft	1,285,184	2,637,383
N.V. National Borg	397,572	714,417
Paris Re S.A. (Antes Axa Re)	256,203	852,878
Partner Reinsurance Company Limited	269,684	886,285
QBE del Istmo Compañía de Reaseguros Inc.	537,304	1,214,047
R + V Versicherung AG Rückversicherung - Reinsurance	65,962	45,483
Scor Insurance(UK) Limited (antes Converium Insurance)	96,468	77,738
Scor Reinsurance Company	218,221	325,586
Sirius Internacional Insurance Corporation	272,192	940,448
Compañía Suiza de Reaseguros S.A.	1,846,735	4,870,174
Transatlantic Reinsurance Company	632,115	1,565,310
White Mountains Reinsurance Company (antes Folksamerica Re)	61,775	26,127
XL Re Limited	13,941	22,899
Odyssey America Reinsurance Corporation	41,450	6,676
Reaseguradora Patria	606	509
	<u>\$ 7,600,377</u>	<u>17,010,582</u>

El siguiente es el detalle de maduración por reasegurador de la reserva de siniestros pendientes parte reaseguradores al 31 de diciembre de 2010:

<u>Reasegurador</u>	Madurez (En días)				TOTAL
	0 - 90	91 - 180	181 - 270	271 - 360	
Allianz Se	\$ 13,595	122,446	11,629	104,664	252,334
Atradius Reinsurance Limited	0	0	14,113	0	14,113
Ariel Reinsurance Company Ltd.	56,294	0	0	0	56,294
Axis Re Limited	54,265	0	0	0	54,265
Everest Reinsurance Company Limited	11,854	35,562	545,087	19,910	612,413
Hannover Rückversicherung AG	70,368	81,008	157,079	22,955	331,410
Mapfre Re, Compañía de Reaseguros S.A.	7,116	47,439	195,144	34,437	284,136
Munchener Ruckversicherungs – Gesellschaft	70,368	310,412	763,999	140,405	1,285,184
N.V. National Borg	84,442	89,047	192,545	31,538	397,572
Paris Re S.A. (Antes Axa Re)	0	40,609	180,410	35,184	256,203
Partner Reinsurance Company Limited	0	28,360	203,428	37,896	269,684
Pasan...	\$ 368,302	754,883	2,263,434	426,989	3,813,608

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2010

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2009)

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

<u>Reasegurador</u>		Madurez (En días)				TOTAL
		0 - 90	91 - 180	181 - 270	271 - 360	
Vienen...	\$	368,302	754,883	2,263,434	426,989	3,813,608
QBE del Istmo Compañía de Reaseguros Inc.		0	43,324	419,195	74,785	537,304
R + V Versicherung AG Rückversicherung - Reinsur		0	266	55,800	9,896	65,962
Scor Insurance(UK) Limited (antes Converium Insu		0	12,099	70,068	14,301	96,468
Scor Reinsurance Company		0	104,079	96,262	17,880	218,221
Sirius Internacional Insurance Corporation		35,184	24,893	177,534	34,581	272,192
Compañía Suiza de Reaseguros S.A.		0	287,905	1,320,579	238,251	1,846,735
Transatlantic Reinsurance Company		6,507	43,379	496,199	86,030	632,115
White Mountains Reinsurance Company		0	30,137	26,883	4,755	61,775
XL Re Limited		0	55	11,752	2,134	13,941
Odyssey America Reinsurance Corporation		2,469	13,993	22,834	2,154	41,450
Reaseguradora Patria		0	66	458	82	606
	\$	412,462	1,315,079	4,960,998	911,838	7,600,377

(14) Otros Pasivos

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Cesantías consolidadas	\$ 93,512	66,551
Interés sobre cesantías	10,787	7,620
Vacaciones consolidadas	239,139	217,097
Comisiones diferidas sobre cesiones de reaseguro (1)	11,951,918	13,895,349
Primas diferidas de cumplimiento y responsabilidad civil (1)	41,119,491	47,176,357
Impuesto de renta diferido	319,669	319,669
Sobrantes de primas	0	2,159
	<u>\$ 53,734,516</u>	<u>61,684,802</u>

(1) La variación en las comisiones y primas diferidas al cierre de 2010, está dada principalmente por una disminución en la emisión de negocios del ramo de cumplimiento y la amortización de negocios importantes realizados durante el año 2009, relacionados con grandes contratos de construcción de contratos de construcción de vías, presas y otras obras públicas de gran dimensión.

(15) Pasivos Estimados y Provisiones

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Comisiones a intermediarios	\$ 830,268	2,226,673
Multas y sanciones	0	250,000
Otros Pasivos	74,925	0
	<u>\$ 905,193</u>	<u>2,476,673</u>

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2010

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2009)

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

Mediante la Resolución número 1008 del 26 de junio de 2008, la Superintendencia Financiera de Colombia impone a la Compañía una sanción pecuniaria por el presunto incumplimiento a lo establecido en el artículo 1o. del Decreto 2271 de 1993. Mediante Resolución 0409 del 23 de febrero de 2010 dicha Superintendencia confirmó la Resolución 1008, procediendo Segurexpo a efectuar el pago correspondiente.

(16) Patrimonio

Composición del capital

El capital autorizado de la Compañía al 31 de diciembre de 2010 y 2009 asciende a \$35,000,000 y a \$10,000,000 representados en 26,723,569,647.0856 y en 7,635,305,613 acciones de valor nominal de \$1.30970527 por acción, de las cuales se habían suscrito y pagado 25,373,055,681 y 5,935,506,594 acciones para un total de \$33,231,225 y \$7,773,764, respectivamente.

Los accionistas de la Compañía y su participación al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

<u>Composición accionaria</u> <u>Al 31 de diciembre de 2010</u>	<u>Participación</u> <u>accionaria en acciones</u>	<u>%</u> <u>participación</u>
Valor nominal \$1.30970527 por acción		
Consorcio Internacional de Aseguradoras de Crédito	12,590,549,836	49.62%
Banco del Comercio Exterior S.A. –BANCOLDEX	12,578,327,478	49.57%
Sociedades Bolívar S.A.	88,286,877	0.35%
Multinversiones Bolívar S.A.S.	87,260,948	0.34%
La Previsora S.A. Compañía de Seguros	28,630,542	0.12%
	<u>25,373,055,681</u>	<u>100.00%</u>

Reserva legal

De acuerdo con la Ley Colombiana, la Compañía debe transferir como mínimo el 10% de la utilidad del año a una reserva legal hasta que esta sea igual al 50% del capital suscrito. Esta reserva no está disponible para ser distribuida pero puede ser utilizada para absorber pérdidas. Al 31 de diciembre de 2010, ésta ascendía a \$3,915,853.

Reserva ocasional

Existe igualmente otra reserva constituida de carácter ocasional por disposiciones fiscales por la diferencia en la valoración contable y fiscal de las inversiones de renta fija de acuerdo con lo establecido en el Decreto 2336 de 1995, cuyo monto al 31 de diciembre de 2010 es de \$235,628.

De acuerdo con lo establecido en el Artículo 134 del Estatuto Tributario, la Compañía aplica el método de depreciación por reducción de saldos, sobre lo cual tiene constituida una reserva al 31 de diciembre de 2010 por valor de \$757,936.

Prima en colocación de acciones

La prima en colocación de acciones podrá reducirse mediante su distribución en acciones o cuando tenga por objeto absorber pérdidas de ejercicios anteriores, al 31 de diciembre de 2010 su monto es de \$1,029,373.

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2010

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2009)

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

Revalorización del patrimonio

La revalorización del patrimonio no podrá distribuirse como utilidad a los socios o accionistas, hasta tanto se liquide la Entidad o se capitalice tal valor. Dicho saldo una vez capitalizado podrá utilizarse: Para disminuir el capital cuando tenga por objeto absorber pérdidas de ejercicios anteriores, en cuyo caso no habrá reembolso de aportes; ó

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

- La operación no afecta el cumplimiento de los montos mínimos de capital, coeficientes de liquidez, margen de solvencia y demás controles y/o requisitos de ley; y
- Se solicite autorización previa a la Superintendencia Financiera de Colombia.

Patrimonio adecuado (técnico)

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

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Capital primario:		
Capital pagado	\$ 33,231,225	7,773,764
Reserva legal	3,915,853	3,673,162
Prima en colocación de acciones	1,029,373	1,029,373
(Pérdida), utilidad del ejercicio	<u>(20,502,372)</u>	<u>350,415</u>
Total patrimonio técnico primario	<u>17,674,079</u>	<u>12,826,714</u>
Capital secundario:		
Reserva ocasional	993,565	1,240,566
Valorización de inversiones	4,115	15,205
Valorización activos fijos	568,384	1,033,254
Desvalorizaciones	(932,440)	0
Utilidades del ejercicio	<u>0</u>	<u>2,076,500</u>
Total patrimonio técnico secundario	<u>633,624</u>	<u>4,365,525</u>
Total patrimonio técnico	<u>\$ 18,307,703</u>	<u>17,192,239</u>

De acuerdo con el Decreto 1222 de 2003, el capital mínimo requerido al 31 de diciembre de 2010 para operar el seguro de crédito exportación era de \$2,004,000, para los ramos de crédito interno y responsabilidad civil era de \$861,000 y para el ramo de cumplimiento era de \$1,575,000.

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2010

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2009)

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

(17) Cuentas de Orden

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

	2010	2009
Cuentas contingencia acreedoras por contra		
Valores netos asegurados (1)	\$ <u>750,293,173</u>	<u>1,108,752,661</u>
Cuentas de Orden Deudoras		
Bienes y valores entregados en custodia (2)	23,205,330	26,716,729
Activos castigados	457	458
Ajuste por inflación	614,950	614,949
Cuentas por cobrar (rendimientos)	50,443	239,646
Propiedades y equipos depreciados	326,378	326,378
Valor fiscal de los activos	197,153,133	92,782,550
Inversiones negociables	19,810,335	32,334,546
Inver. Admisibles de la Reservas	15,017,471	0
Perdida Activos de las Reservas	267,072	0
Valor asignado bienes en fideicomiso (3)	19,213,806	25,730,802
Cheques posfechados	27,179	26,343
	\$ <u>275,686,554</u>	<u>178,772,401</u>
Cuentas de Orden Acreedoras		
Ajustes por inflación al patrimonio	874,356	874,356
Capitalización revalorización al patrimonio	1,727,512	1,727,512
Rendimientos inversiones renta fija	377,837	237,695
Valor fiscal del patrimonio	18,952,520	15,176,390
Rendimientos activos reservas técnicas	322,943	0
	\$ <u>22,255,168</u>	<u>18,015,953</u>
Cuentas contingentes acreedoras		
Valores netos asegurados (1)	\$ <u>750,293,173</u>	<u>1,108,752,661</u>
Deudoras por contra		
Cuentas de orden	\$ <u>275,686,554</u>	<u>178,772,401</u>
Acreedoras por contra		
Cuentas de orden	\$ <u>22,255,168</u>	<u>18,015,953</u>

(1) La variación presentada en los valores netos asegurados al cierre de 2010, está dada por una disminución en la emisión de negocios del ramo de cumplimiento y el fin de vigencia de amparos de pólizas relacionadas con grandes contratos de construcción de vías, presas y otras obras públicas de gran dimensión, registradas en años anteriores.

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

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2010

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2009)

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

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

(18) Reserva Técnica

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Constitución reserva técnica	\$ (1,369,213)	(1,514,169)
Liberación reserva técnica	1,514,169	1,691,318
	<u>\$ 144,956</u>	<u>177,149</u>

(19) Reserva Para Siniestros

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Constitución parte compañía	\$ (1,582,985)	(2,925,142)
Constitución reserva desviación	(1,640,055)	(3,226,237)
Liberación	2,295,415	1,684,092
	<u>\$ (927,625)</u>	<u>(4,467,287)</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>2010</u>	<u>2009</u>
Ingresos sobre cesiones exterior	\$ 8,805,632	9,927,252
Comisiones administración coaseguro	143,246	155,541
Participación de utilidades	278	1,141,335
Otros	161,616	60,542
	<u>\$ 9,110,772</u>	<u>11,284,670</u>

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2010

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2009)

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

El siguiente es el detalle de la participación de utilidades por reasegurador al 31 de diciembre de 2010:

<u>Reasegurador</u>	<u>Año Contrato</u>		<u>TOTAL</u>
	<u>Serie 2006</u>	<u>Serie 2007</u>	
Munchener Ruckversicherungs	\$ 0	30	30
Axa Re	0	9	9
Partner Reinsurance Company	0	16	16
Swiss Re	1	84	85
Mapfre Re.	0	15	15
Sirius Internacional Insurance	0	9	9
Transatlantic Reinsurance	1	42	43
QBE del Istmo Inc.	0	8	8
R + V Versicherung AG	0	11	11
Everest Reinsurance Company	0	39	39
Scor Insurance (UK) Ltd.	0	13	13
	<u>\$ 2</u>	<u>276</u>	<u>278</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>2010</u>	<u>2009</u>
Excesos de pérdida	\$ 782,878	890,112
Salvamentos parte reasegurada exterior	835,820	492,748
Intereses reconocidos	269,930	257,992
Cancelación ingresos de reaseguros	190,774	0
	<u>\$ 2,079,402</u>	<u>1,640,852</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>2010</u>	<u>2009</u>
Rendimientos inversiones hasta el vencimiento	\$ 578,617	1,019,090
Rendimientos renta variable	311,344	260,686
Rendimientos (pérdida) inversiones negociables renta fija	305,736	(519,771)
Dividendos	51,088	39,094
Otros rendimientos	55,683	101,122
	<u>1,302,468</u>	<u>900,221</u>
Utilidad en venta de inversiones renta fija	2,695,117	72,452
Pérdida venta de inversiones	(604)	(61,853)
Diferencia en Cambio	(124,979)	(553,699)
	<u>2,569,534</u>	<u>(543,100)</u>
Intereses	(232,634)	(72)
	<u>\$ 3,639,368</u>	<u>357,049</u>

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2010

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2009)

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

(23) Gastos Administrativos

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
De personal	\$ 3,416,959	3,542,935
Honorarios	801,146	736,171
Impuestos	906,679	386,289
Arriendos	209,102	199,731
Contribuciones y Afiliaciones	157,123	123,757
Seguros	71,655	55,535
Mantenimiento y reparaciones	59,294	30,639
Adecuación de oficinas	15,463	17,090
Otros gastos comisiones	322,988	256,269
Depreciaciones	258,749	248,348
Provisiones	371,181	948,343
Software Amortizado	194,027	136,670
Diversos:		
Servicio de aseo y vigilancia	48,839	41,188
Servicios temporales	23,295	4,938
Publicidad y propaganda	2,049	12,001
Relaciones públicas	59,374	69,343
Servicios públicos	228,584	237,896
Procesamiento de datos	5,134	25,928
Gastos de viaje	80,898	94,323
Gastos de transporte	29,253	31,722
Útiles y papelería	46,183	67,187
Donaciones	3,573	4,324
Publicaciones y suscripciones	7,732	12,883
Exámenes médicos	51	85
Correo y telegramas	25,047	26,345
Otros gastos	89,762	88,908
	<u>\$ 7,434,140</u>	<u>7,398,848</u>

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2010

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2009)

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

(24) Otros Ingresos no Operacionales

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad en venta de propiedades	\$ 1,529	670
Arrendamiento inmuebles propios	8,201	12,900
Reintegro provisiones cuentas por cobrar e inversiones	56,613	113,296
Reintegro provisiones de cartera de créditos (1)	613,262	830,976
Recuperación depreciaciones y otros:		
Recuperación por depreciaciones años anteriores	27,675	1,637
Reintegro 4 x mil	627	236
Alacese	11,484	10,801
Reembolso gastos años anteriores	8,295	6,887
Reintegro otros gastos	131,999	1,756
Reintegro gastos incapacidades	8,595	805
Indemnización daños a bienes	0	1,350
Ajuste bonificaciones años anteriores	33,358	23,003
Diversos:		
Información comercial estudio clientes	127,254	186,823
Intereses moratorios por pago de primas	0	82,350
Intereses préstamos funcionarios	2,519	4,565
	<u>\$ 1,031,411</u>	<u>1,278,055</u>

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

(25) Otros Gastos no Operacionales

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Gastos ejercicios anteriores	\$ 17,828	59,556
Perdida en venta de propiedades	266	0
Interés, multas y sanciones	51,688	1615
Impuestos asumidos - Iva proporcional deducible en renta	147,346	84,655
Información comercial agencias	128,946	297,759
	<u>\$ 346,074</u>	<u>443,585</u>

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2010

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2009)

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

(26) Provisión Para Impuesto de Renta

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
(Pérdida) utilidad contable antes de impuestos	\$ (20,302,372)	3,558,314
Diferencia entre valoración y línea recta	(884,353)	(288,068)
Ingresos no gravables	(51,088)	(39,094)
Recuperación de provisiones	(56,613)	(113,296)
Gravamen a los movimientos financieros	270,395	36,051
Exceso en depreciación por reducción de saldos	0	(43,243)
Impuestos no deducibles	236,814	(18,010)
Provisión cuentas por cobrar	41,450	15,689
Otros gastos no deducibles	211,415	312,742
Impuesto al patrimonio	180,633	180,633
Amortización pérdidas fiscales año 2003 y exceso de renta presuntiva sobre ordinaria	0	(81,503)
Renta liquida ordinaria	<u>\$ (20,353,719)</u>	<u>3,520,215</u>
 Renta presuntiva	 <u>\$ 562,146</u>	 <u>450,065</u>
 Renta liquida gravable	 <u>\$ 562,146</u>	 <u>3,520,215</u>
 Impuesto de renta	 185,508	 1,161,671
Impuesto de renta diferido	0	(30,272)
Exceso gasto impuesto de renta	14,492	0
Total Impuesto de renta	<u>\$ 200,000</u>	<u>1,131,399</u>

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Patrimonio contable	\$ 19,754,557	19,264,115
Provisiones:		
Cuentas por cobrar	45,978	5,007
Valorizaciones propiedades y equipo	(1,110,213)	(1,033,254)
Patrimonio fiscal	<u>\$ 18,690,322</u>	<u>18,235,868</u>

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2010

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2009)

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

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

Pérdidas fiscales

<u>Año</u>	<u>Valor</u>	<u>Valor por amortizar</u>	<u>Valor Utilizado</u>	<u>Año Aplicado</u>
2003	\$ 326,013	244,510	81,503	2006
2003	257,102	175,599	81,503	2007
2003	189,207	107,704	81,503	2008
2003	111,291	29,788	81,503	2009

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

(27) Operaciones con Vinculados

Informa Colombia S.A.

Segurexpo durante el año 2010 con la sociedad en la cual posee acciones Informa Colombia S.A., realizó transacciones relacionadas con venta de pólizas de cumplimiento y responsabilidad civil \$3,234, compra de información comercial \$48,138 e ingresos por arrendamiento de inmuebles por \$8,201. Para el año 2009 por venta de pólizas de cumplimiento y responsabilidad civil \$501, por compra de información comercial \$61,824 e ingresos por arrendamiento de inmuebles por \$12,900.

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

En relación con Bancoldex, la Compañía realizó transacciones durante el año 2010 correspondientes a: dividendos decretados en acciones por \$1,187,897, capitalizaciones en efectivo por \$11,487,740, erogaciones por gastos compartidos con la sucursal de Cali por \$978, ingresos por facturación de primas \$185,124 y recobros de siniestros por \$27,427. Durante el año 2009 correspondiente a dividendos en efectivo \$586,321, erogaciones por gastos compartidos con la sucursal de Cali por \$32,212, ingresos por facturación de primas \$132,303 y recobros de siniestros por \$25,155.

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

La Compañía durante el año 2010 realizó transacciones con su accionista CIAC Consorcio Internacional de Aseguradoras de Crédito S.A. así: dividendos decretados en acciones por \$1,191,028, capitalizaciones en efectivo por \$11,490,606, causación y pago de contratos de asesoría técnica por \$429,511. Para el año 2009 pago de dividendos en efectivo por \$587,866, causación y pago de contratos de asesoría técnica por \$407,567.

(28) Eventos Subsecuentes

Con posterioridad a la transmisión de los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 a la Superintendencia Financiera de Colombia, se realizaron algunos asientos contables relacionados con: el traslado de provisión de inversiones en acciones de la subcuenta de títulos de deuda a la subcuenta de títulos participativos por \$96,788 y el traslado de \$9,657,084 de la subcuenta siniestros liquidados ramo cumplimiento y de \$221,190 de la cuenta intereses obligaciones financieras a las subcuentas de riesgo operativo de dichos rubros por \$9,647,975 y por

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2010

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2009)

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

\$230,299 respectivamente, correspondientes a valores asumidos por la Compañía con ocasión del pago del siniestro de Transvial al Instituto de Desarrollo Urbano -IDU. Una vez efectuados los asientos contables de reclasificación indicados, el resultado del ejercicio no fue modificado con relación al inicialmente transmitido. La Compañía efectuó la retransmisión de los estados financieros al 31 de diciembre de 2010, el 31 de marzo de 2011, con los ajustes en mención.