



SEÑORES ACCIONISTAS

En cumplimiento de los artículos 446 y 447 del Código de Comercio, la Ley 222 de 1995 artículos 46 y 47 y la Ley 603 de 2000. Me permito someter a su consideración el informe de gestión de la Compañía Segurexpo de Colombia S.A. Aseguradora de Crédito y del Comercio Exterior S.A. (En adelante SEGUREXPO) correspondiente al ejercicio 2012:

COYUNTURA ECONÓMICA:

A pesar de la complicada situación en la economía mundial (la Unión Europea no creció, Estados Unidos lo hizo en un 2% y las economías asiáticas se desaceleraron), Colombia en el año 2012 ha mantenido buenos indicadores económicos con crecimientos en las ventas del comercio y en la producción industrial, así como en las exportaciones. La demanda doméstica continuó siendo sólida y se observó crecimiento en el crédito.

El crecimiento en 2012 de la economía colombiana en términos del PIB se estima que se situará por encima del 4.0%, esto a pesar de la desaceleración experimentada en el tercer trimestre del año donde el crecimiento fue de apenas un 2.1%. Este crecimiento se encuentra por debajo de lo pronosticado a principios de año (en torno al 5%) pero sigue siendo superior al crecimiento promedio de la región.

Respecto a la inflación, el comportamiento de los precios durante el ejercicio ha sido positivo cerrando con una tasa de crecimiento del 2.44%, inferior al 3% previsto por los expertos.

El desempleo, con cifras a noviembre de 2012, se sitúa en un 9.2% lo que confirma la tendencia descendente iniciada en ejercicios anteriores.

El sector exterior, con datos al mes de noviembre, ha tenido igualmente un comportamiento positivo. La cifra de exportaciones se situaba a esa fecha en 54,690 millones de \$USA, cifra superior en 3.238 Millones de \$USA a la registrada el año anterior lo que representa un crecimiento del 6.3%. Las importaciones crecieron igualmente, registrando un monto de 51,496 millones de \$USA al cierre del mes de noviembre. Como consecuencia la balanza comercial arroja un superávit de 3,194 millones de \$USA.

Del total de las exportaciones declaradas por Colombia hasta el mes de noviembre los combustibles y productos de las industrias extractivas representaron el 65,5% seguido de las manufacturas (17.6%) y los productos agropecuarios, alimentos y bebidas (11.2%). Las importaciones realizadas en 2012 se centraron igualmente en manufacturas (77.5%) y en



menor medida en productos de industrias extractivas (11.6%) y Productos agropecuarios, alimentos y bebidas (10.8%).

El principal destino de las exportaciones colombianas durante 2012 han sido los Estados Unidos con un 33,6%. Otros destinos significativos han sido los Países Bajos (6.6%), India (6.3%), Panamá (6.1%). Es de destacar que las exportaciones destinadas a España aumentaron un 96.7% ocasionadas fundamentalmente por mayores ventas de combustibles y aceites minerales.

El 24.1% de las importaciones colombianas se originaron en Estados Unidos, el 16.0% en China y el 11.0% en México.

En cuanto a la moneda, el peso Colombiano ha continuado con la tendencia de apreciación que al cierre de diciembre se estima cercana al 10% respecto al \$USA.

También debemos resaltar que la inversión extranjera, con cifras provisionales, habría aumentado en 2012 un 12.5%, con un monto superior a los 15.240 millones de Dólares Usa.

SECTOR ASEGURADOR

En Colombia, el sector asegurador mantuvo su crecimiento en el 2012, pero a tasas inferiores que las registradas en 2011. El crecimiento de las primas emitidas fue de un 13% respecto al mismo mes del ejercicio anterior con una cifra de 15.9 billones de pesos. En términos reales el crecimiento sería del 10.6%. Los gastos generales de la industria crecieron un 14% y la siniestralidad igualmente un 14%. El producto de las inversiones tuvo un crecimiento significativo de casi el 57%. Este resultado de las inversiones permite que el resultado neto de la industria sea más del doble del registrado en 2011 alcanzando una cifra de 1,123 miles de millones de pesos.

En el ramo de crédito, el volumen de primas ascendió a 42,470 millones de pesos lo que representaría un crecimiento de apenas el 3%. La siniestralidad por cuenta de las compañías se sitúa en el 35% siendo más favorable que la registrada en 2011.

En el ramo de cumplimiento el crecimiento fue del 12.3% con una cifra de emisión superior a los 752 miles de millones de pesos. La siniestralidad por cuenta de las compañías se sitúa en el 46%, cifra peor a la registrada en 2011 (41%)



Los entes de control y vigilancia por parte del Estado, han manifestado que “la Industria Aseguradora se encuentra en un momento decisivo de modernización y expansión, lo cual le permitirá al país avanzar adecuadamente en su crecimiento y desarrollo” e indican que sus retos se centran en el desarrollo de los negocios donde se debe tener especial cuidado en las colocaciones de riesgos catastróficos, desarrollo agropecuario, aseguramiento de infraestructura y la sinergia adelantada con otros entes financieros.

En opinión de Fasecolda, “la industria aseguradora logro sortear exitosamente los vientos de desaceleración de la economía nacional” y sus perspectivas son positivas. “El crecimiento del sector asegurador dependerá de la evolución de la economía nacional y del impacto que el entorno externo tenga sobre la misma”.

RIESGO POLITICO

Al igual que el año anterior los principales destinos de cobertura de riesgos políticos demandados por los exportadores colombianos han sido Ecuador, Perú, Estados unidos y Chile. Durante este ejercicio, al igual que en el ejercicio anterior, se ha mantenido cancelada la cobertura en Venezuela.

Al cierre del ejercicio las primas generadas por este concepto ascendieron a 1.637 millones de pesos lo que representa un 34% menos que en el ejercicio anterior. Esta disminución se explica fundamentalmente por una reducción del precio de cobertura especialmente en Ecuador, destino que como se ha indicado anteriormente es para el que más cobertura de riesgo político se demanda.

Es importante señalar que en 2012 no se ha producido ninguna indemnización por concepto de riesgo político.

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

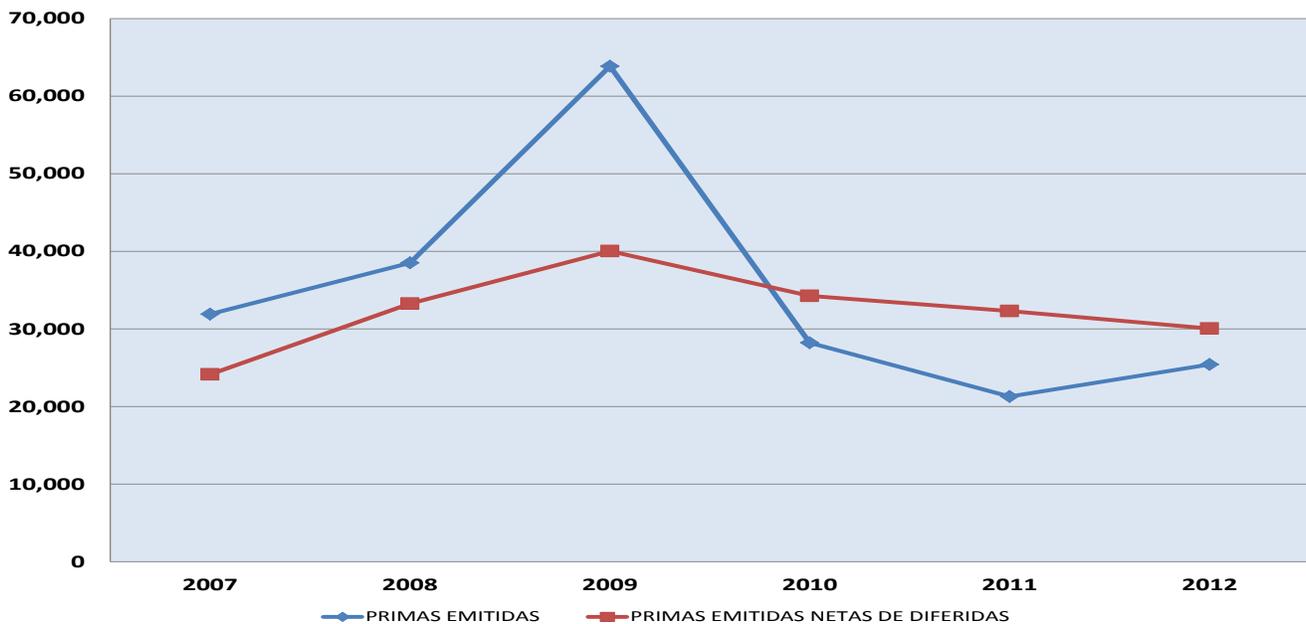
En el transcurso del año 2012 la Compañía continuó consolidando los cambios administrativos y organizacionales iniciados en el año 2011 realizando un énfasis especial en materia de control interno.

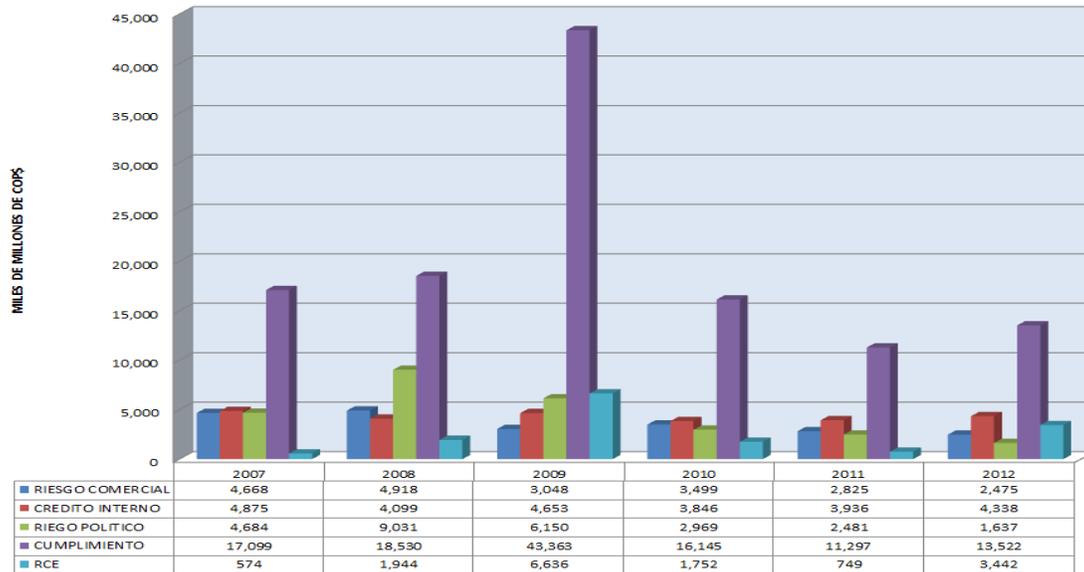
Los resultados de la Compañía al cierre de 2012 son los siguientes:

1.- Primas

La emisión bruta registrada por Segurexpo durante el ejercicio se incrementa un 19% respecto a la registrada en 2011. Los principales crecimientos se producen en el ramo de Cumplimiento y Responsabilidad Civil Extracontractual. En el ramo de crédito se consiguió incrementar la emisión en la cobertura de Crédito Interno en un 10%, mientras que las primas correspondientes a las coberturas vinculadas a la exportación, tanto por riesgo comercial como político se redujeron en un 12% y un 34% respectivamente.

No obstante lo anterior, la emisión neta de primas diferidas se situó un 7% por debajo de la registrada en 2011, debido a que la liberación de primas diferidas en 2012 ha sido muy inferior a la registrada en el ejercicio anterior.



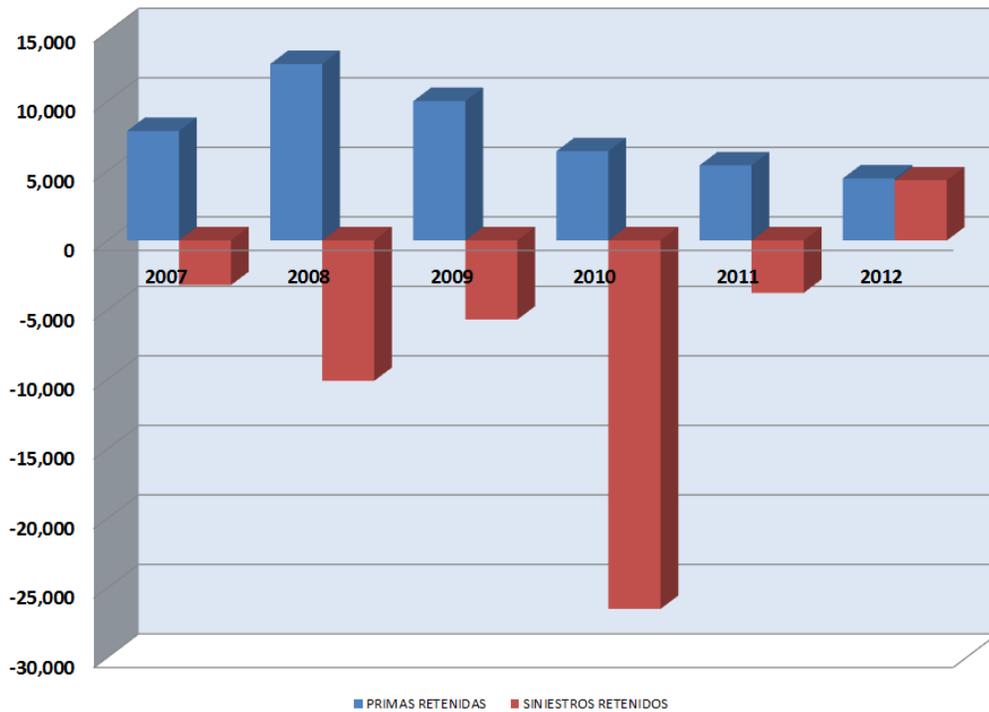


2.- Siniestros

La siniestralidad neta de reaseguro al cierre del ejercicio 2012 ha sido positiva como consecuencia de una recuperación de 15.000 Millones de Pesos correspondientes al siniestro de Transvial. La retención de la compañía sobre el monto en mención fue de 4.700 Millones aproximadamente. Este recobro junto con una liberación significativa de reservas tanto en el ramo de crédito como de cumplimiento genera un saldo positivo por importe de 4,324 millones de pesos.

El total de siniestros pagados durante el ejercicio 2012 ascendió a 23.239 Millones de pesos, de los cuales 17.206 millones de pesos corresponden al pago del siniestro Unión Temporal GTM. A cierre del ejercicio 2011 se encontraban constituidas las reservas por el 100% de los montos de este siniestro, motivo por el que el pago de este siniestro no afectó a la siniestralidad de la compañía en el ejercicio.

Al cierre del 2012 la Compañía tenía constituidas las reservas correspondientes a los importes reclamados que ascienden a 24,010 millones de pesos de los que 1,670 millones corresponden a la cuenta de la compañía y 22,340 millones de pesos a la cuenta del reaseguro.



3.- Resultado técnico.

Como consecuencia del comportamiento de la siniestralidad comentado anteriormente durante el ejercicio 2012 se registra una utilidad técnica bruta positiva por importe de 8,766 Millones de pesos, muy superior a la generada en el ejercicio anterior.

Igualmente la utilidad técnica neta se incrementa un 105% respecto a la registrada en 2011 alcanzando el monto de 12,025 Millones de pesos.

4.- Gastos de Administración

Al cierre del ejercicio 2012 la compañía registra un saldo de gastos de Administración equivalente a 16,833 Millones de pesos. Esta cifra representa un crecimiento del 96% respecto a los registrados en 2011. El motivo de este incremento es la constitución dentro del rubro de otros gastos de operación de una provisión de 7,892 millones de pesos correspondientes a una cuenta por cobrar a un reasegurador que ha negado su participación en el en el pago del siniestro de GTM.

Sin contar el efecto de esta provisión el monto de los gastos de administración asciende a 8,941 Millones de pesos lo que representa un incremento del 3.9%.

5.- Producto de las inversiones

El rendimiento de las inversiones de la compañía es positivo por importe de 1,091.5 Millones de pesos. Este rendimiento es inferior al obtenido en 2011 (1,645.8 Millones de pesos) y se ha visto afectado por la revaluación del Peso Colombiano respecto al cierre del ejercicio 2011, revaluación que al mes de diciembre represento un 10% para el caso del dólar americano y un 7.8% con relación al euro.

La cartera de inversiones al corte de Diciembre presenta un saldo de 47,720 millones de Pesos con un incremento de 3,329 millones respecto al año anterior. El 76% de la cartera se encuentra invertida en Pesos Colombianos, el 15% en Dólares y el 9% en Euros.

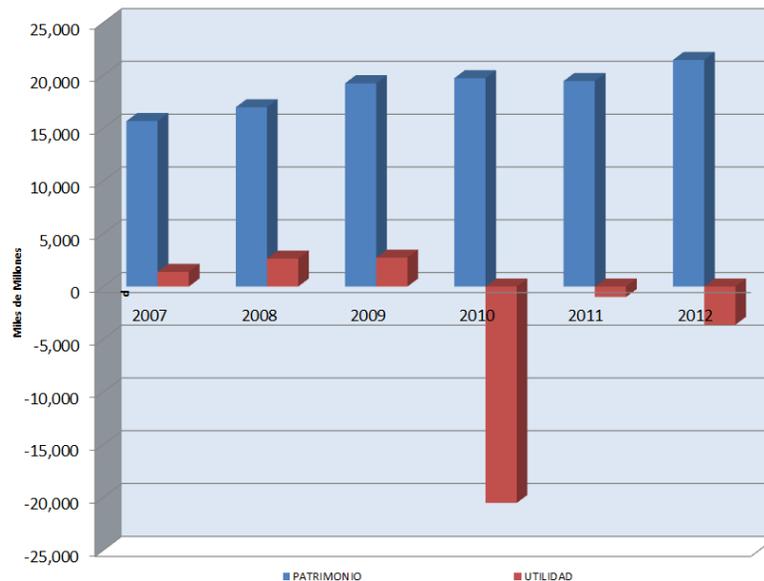
En cuanto a su composición, el 40% de la cartera se encuentra invertida en valores de renta fija emitidos por entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera, el 38% en deuda colombiana (Bonos-Tes), el 11% en fondos de inversión y el 11% restante en bonos corporativos.

6.- Resultado Neto

El resultado técnico neto de la compañía fue inferior al costo de los gastos de administración, y el producto de las inversiones no ha sido suficiente para compensar la diferencia. En consecuencia, al cierre del ejercicio la compañía registró una pérdida de \$3.623 millones.



Al cierre del ejercicio los activos totales de la compañía ascienden a 112,254 millones de pesos, el monto total de pasivos fue de 90,779 millones de pesos y el valor del patrimonio neto es de 21,475 millones de pesos.



ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES

- Siniestro unión temporal GTM

En referencia a la póliza No. 13747 del 2008 del contrato celebrado entre Unión Temporal GTM y el Instituto de Desarrollo Urbano -IDU-, se debe informar que la entidad estatal declaró el siniestro del amparo de buen manejo e inversión del anticipo y el de cumplimiento.

La caducidad del contrato por el amparo de cumplimiento fue de \$28,016,023 sobre los cuales SEGUREXPO pago \$12,144,946 el 6 de julio de 2012. El saldo restante se realizará cuando se efectúe la liquidación del contrato para determinar si existen o no saldos a favor del contratista que se pudieran compensar con el valor reclamado. Referente al amparo de buen manejo y correcta inversión del anticipo, se realizó el pago de \$5.061.459 el 13 de abril de 2012, en ambos casos los pagos mencionados corresponden a nuestra participación del 85%.



De los siniestros relacionados, los reaseguradores realizaron los pagos de su participación en exceptuando uno, con una participación facultativa del 45.87%, sobre el cual al cierre del ejercicio 2012 se provisionó el 100% de la cuenta por cobrar.

- Recobro siniestro Unión Temporal Transvial

La póliza de Cumplimiento N° 8696, cuyo tomador es la Unión Temporal Transvial, que garantizaba el cumplimiento del contrato 137 de 2007 fue declarado en siniestro por el Instituto de Desarrollo Urbano – IDU - a través de la resolución N°. 889 en el amparo de buen manejo e inversión del anticipo. En consecuencia, Segurexpo canceló la suma \$69.245.234.

En ejercicio del artículo 1096 del Código de Comercio, Segurexpo inicio las acciones tendientes a la recuperación de la indemnización, más los intereses de mora, en contra de los miembros de la Unión Temporal Transvial y el Instituto de Desarrollo Urbano -IDU- logrando firmar un acuerdo de transacción con la sociedad Megaproyectos, S.A., por el cual ésta compañía pagó a Segurexpo el 12 de septiembre de 2012, \$15.000.000, en la actualidad continúan las acciones legales para obtener la totalidad del recobro.

- Interbolsa

La Sociedad Comisionista de Bolsa Interbolsa S.A. fue intervenida por la Superintendencia Financiera y posteriormente mediante el Auto No. 430-000043 de la Superintendencia de Sociedades se decretó la terminación del proceso de reorganización y la apertura del trámite de liquidación judicial. Al momento de la intervención, Segurexpo mantenía recursos de su portafolio de libre inversión en la cartera colectiva abierta Interbolsa Dinero, administrada por SCB Interbolsa S.A., por un monto de \$4.274 millones.

Con posterioridad la administración de la cartera colectiva Dinero, convocó a los participantes a dos Asambleas Extraordinarias, donde se tomó la decisión de su liquidación. Al cierre del 2012 se entregó a los acreedores cerca de \$34.000 millones, de los cuales le correspondió a Segurexpo \$1.510 millones conforme a su participación.

De acuerdo con lo informado por el liquidador, el término de liquidación de la cartera Dinero se hará en un plazo máximo de un año. Los costos de la liquidación serán los mismos cobrados por el comisionista en el proceso de administración. Los activos restantes que conforman la cartera colectiva, se continuarán valorando a precios de mercado y se reportará el respectivo extracto a cada uno de los beneficiarios de manera mensual. Al 31 de diciembre de 2012 la cartera colectiva no presenta variaciones significativas en su valoración con respecto a meses anteriores.



- Capitalización

La Compañía adelantó durante el ejercicio 2012 un proceso de capitalización por la suma de \$5.499.999 correspondiente a la suscripción de 4.199'418.086 acciones con un valor nominal y de venta de \$1.30970527, (Cifra en pesos Colombianos) cada una. De acuerdo con el reglamento de emisión y suscripción de acciones, los accionistas Consorcio Internacional de Aseguradoras de Crédito S.A. -CIAC- Y Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A – BANCOLDEX- realizaron dicha capitalización el 11 de diciembre de 2012.

PERSPECTIVAS 2013

Los pronósticos de los principales centros de estudios económicos del país señalan que la mayoría de los indicadores de la economía colombiana continuarán por buen el camino en el 2013. Se prevé, que el producto Interno Bruto (PIB) esté por encima del promedio de los países vecinos y la inflación se mantenga controlada. Así mismo se espera un descenso en las cifras de desempleo, aumento de la inversión extranjera y buen ritmo del comercio exterior.

También hay coincidencia en que los riesgos vienen desde el exterior como resultado de la crisis de los países europeos, la menor demanda de China, India y Estados Unidos, si no se revierte la tendencia actual. Los especialistas señalan que es probable una desaceleración de varios sectores de la producción nacional, especialmente de la industria, según los últimos reportes del Departamento Administrativo Nacional de Estadística (Dane). El Gobierno es optimista y a través del Ministerio de Hacienda prevé un crecimiento del PIB de 4,8 por ciento, cifra análoga al pronóstico para el 2012. Otros Organismos, como el Banco Mundial, aunque son más conservadores, pronostican un crecimiento del 4% para los próximos años.

Respecto a la evolución previsible de la Compañía en el futuro, Segurexpo se plantea las siguientes metas que dan continuidad al proyecto estratégico presentado por la administración en el segundo semestre de 2011 e implementado durante el ejercicio 2012. Estas metas se resumen a continuación:

Ramo de Crédito: Alcanzar en los próximos años una posición de liderazgo del mercado de crédito tanto interno como externo, destacando frente a nuestros competidores por nuestra capacidad de servicio, innovación y tecnología.



Ramo de Cumplimiento: Conseguir alcanzar y mantener una participación estable del mercado en los próximos años que nos permita atender el nicho del mercado al que nos dirigimos con los mayores estándares de servicio.

Ramo de Responsabilidad Civil: La explotación de este ramo es complementaria a la expedición de las pólizas de cumplimiento. El objetivo es mantener un crecimiento igual al previsto para el ramo de cumplimiento.

Las estrategias para la consecución de los objetivos propuestos se basan en tres pilares fundamentales:

- ✓ SERVICIO AL CLIENTE ✓ INNOVACION ✓ TECNOLOGIA

Estos tres pilares se concretan en las siguientes medidas:

Ramo de crédito: El elemento fundamental es la Implantación del Sistema Master para la gestión integral del riesgo comercial.

El Sistema Master ha sido desarrollado por el grupo CESCE en Europa y es un producto innovador y diferenciador en el mercado colombiano, que contempla no solo la cobertura del riesgo de impago sino otros servicios de alto valor añadido para la gestión del riesgo comercial.

Los pasos a seguir en su implementación son:

- Adaptación de los sistemas informáticos de la compañía a los requerimientos del sistema.
- Adaptación funcional de la compañía a la estructura organizativa que requiere la operación del sistema MASTER.
- Formación de todas las áreas de la compañía en relación al nuevo producto, en especial el personal del área comercial

Ramo de Cumplimiento y Responsabilidad Civil: Los elementos fundamentales que se consideran estratégicos en este ramo son la reducción de los tiempos de respuesta y la mejora continuada del servicio, para lo que es necesario completar los siguientes procesos:

- Optimización del sistema de gestión del negocio de cumplimiento.
- Asignación previa de cupos operativos mediante programas de identificación de clientes objetivo y recopilación de información.
- Desarrollo del negocio global del grupo.
- Selección de intermediarios de atención preferencial.



- Acuerdos de producción con grandes corredores.
- Desarrollo de un sistema de emisión automática para importes menores.

Adicionalmente se pondrán en marcha las siguientes medidas con carácter general:

- Activación de acciones de Marketing encaminadas a reforzar la imagen de la compañía así como su presencia en el mercado:
- Activación de medidas de seguimiento y control de la actividad del personal comercial para incrementar su productividad:
- Refuerzo de la fuerza de ventas con nuevas incorporaciones de personal comercial.

GOBIERNO CORPORATIVO Y CONTROL INTERNO

Segurexpo ha continuado reforzando los mecanismos que garantizan el buen funcionamiento del Sistema de Control Interno –SCI. Se mantienen como premisas el código de conducta, el código de gobierno corporativo, el reglamento de Junta Directiva, los manuales de administración de riesgos y los manuales de procesos.

La Compañía tiene como orientación permanente fortalecer y optimizar el sistema de control interno y la gestión del riesgo, mediante un proceso liderado por la Gerencia General, aplicado en todos los niveles de la administración y ejecutado por la totalidad de sus empleados.

El objetivo es conseguir mayor eficiencia y eficacia en las actividades; proteger adecuadamente los activos y recursos; prevenir y mitigar la ocurrencia de fraudes; garantizar la confiabilidad, completitud y oportunidad en los reportes de la información financiera y gerencial; disponer de mecanismos adecuados para la prevención y el control del lavado de activos y financiación del terrorismo; asegurar el cumplimiento de las leyes y normas aplicables, y lograr una adecuada administración del riesgo.

El principio básico es el logro de los objetivos institucionales dentro de niveles de riesgo razonables y en el marco del cumplimiento de la normatividad vigente. Para el año 2013 se prevé fortalecer las validaciones entre actividades y manuales de procesos.

AUDITORÍA INTERNA

La auditoría Interna de Segurexpo, como participante del Sistema de Control Interno, ejecuta las diversas actividades dentro de los estándares y mejores prácticas. Cuenta con los recursos y autonomía para poder cumplir su misión en forma adecuada e independiente. Es



orientación de la Compañía que se generen oportunidades de mejora frente a los hallazgos que comunica la auditoría.

De acuerdo con las conclusiones obtenidas por la auditoría interna, con base en las evaluaciones desarrolladas durante el 2012, los riesgos de crédito, mercado, operacional, lavado de activos y financiación del terrorismo, han recibido un tratamiento razonable en observancia de la reglamentación legal, se ha dado cumplimiento a las políticas establecidas por la Junta Directiva y la Gerencia General junto con la aplicación de procedimientos dentro de un marco de control interno adecuado y operante.

GESTIÓN DE RIESGOS

Durante 2012, Segurexpo continuó el fortalecimiento de los sistemas de administración de riesgos con el fin de que los mismos afiancen su objetivo de contribuir al logro de los objetivos estratégicos de Segurexpo. La gestión de riesgos de Segurexpo está compuesta por cinco sistemas:

- ✓ Sistema de administración de riesgo de mercado –SARM
- ✓ Sistema de administración del riesgo operativo –SARO
- ✓ Sistema de administración del riesgo de crédito –SARC
- ✓ Sistema de administración del riesgo de lavado de activos y de la financiación del terrorismo –SARLAFT
- ✓ Sistema especial de administración de riesgos en seguros –SEARS.

Sistema de Administración de Riesgo de Mercado (SARM)

Durante 2012, Segurexpo reforzó sus controles e informes de riesgo de mercado, con el fin de evidenciar el cumplimiento de las políticas y límites de riesgo emanados de la Junta Directiva.

Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO)

Durante 2012, Con el concurso de las diferentes áreas se llevó a cabo el plan de capacitación tendiente a fortalecer la cultura organizacional en materia de gestión de riesgos y reporte de eventos de riesgo operativo y se adelantó la actualización del perfil de riesgos con la participación de los responsables de los procesos, con el fin de mantener un adecuado tratamiento del riesgo operativo.



Sistema de Administración de Riesgo de Crédito (SARC)

El SARC de Segurexpo se limita a los créditos a empleados que son los únicos que tiene establecidos, dado que no financia primas. Durante 2012, se llevó a cabo al ajuste del Manual SARC, con el fin de fortalecer el sistema de informes respecto del riesgo de crédito.

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

Durante 2012, Segurexpo continuó fortaleciendo la cultura de prevención y reportes de los riesgos de lavado de activos y financiación del terrorismo, mediante las capacitaciones y charlas con los funcionarios de la compañía, fortaleció el nivel de controles por medio de su revisión y adecuación en contraste con el nivel de riesgo de la compañía.

Sistema de Administración Especial de Riesgos en Seguros (SEARS)

Las políticas acogidas por la Junta Directiva en el SEARS se han reflejado en los diferentes manuales de administración de riesgo y manuales de procesos de las áreas. Se estableció seguimiento al SEARS a través de los Comités de Riesgos y de Auditoría.

SEGURIDAD INFORMÁTICA

Durante el primer semestre de 2012, Segurexpo realizó estudio y análisis de vulnerabilidades a través de la contratación de una firma reconocida a nivel internacional en este ámbito. Los resultados del análisis se constituyeron como base del plan de trabajo durante el segundo semestre, el cual culminó con la contratación de una auditoría externa de sistemas que debe contribuir al fortalecimiento de los controles sobre seguridad de la información.

CUMPLIMIENTO DE NORMAS

La Compañía al 31 de diciembre de 2012, ha clasificado, revelado y valorado los hechos económicos de acuerdo a la normatividad legal vigente que la rige. Los activos y pasivos existen, han sido registrados durante el periodo correspondiente, y su reconocimiento se ha realizado por valores apropiados. Se ha elaborado, pagado, registrado e informado lo correspondiente a pagos de nómina y aportes al Sistema de Seguridad Social.



La correspondencia, los comprobantes de las cuentas, los libros de actas y de registro de acciones, se llevan y se conservan debidamente. Se tienen las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Compañía. Así mismo, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 47 de la ley 222 de 1995, modificada por la ley 603 del 27 de julio de 2000, la administración de Segurexpo informa que los bienes protegidos por derechos de propiedad intelectual, son utilizados de manera legal, en cumplimiento de las normas respectivas y con las debidas autorizaciones.

Se han puesto a disposición de los accionistas todos los registros contables, documentación de respaldo relacionada y todas las actas de las reuniones de accionistas y de la Junta Directiva. Los actos de los administradores se ajustan a los estatutos, las decisiones de los comités internos, Junta Directiva y la Asamblea de Accionistas, dando cumplimiento a los parámetros establecidos sobre buen gobierno corporativo.

En cumplimiento de la Ley 222 de 1995 artículos 46 y 47 se informa que entre los Accionistas y Segurexpo, no se presentaron servicios gratuitos o compensados, tampoco operaciones cuyas características sean consideradas restringidas en el artículo 3º de la ley 45 de 1990, a saber: No hubo adquisiciones de activos, no se han presentado operaciones de crédito y no se han celebrado operaciones que presenten algún conflicto de interés.

En el año 2012, entre Segurexpo y los administradores se celebraron operaciones con los representantes legales, relacionadas con pago de prestaciones sociales, pagos de viáticos, y transporte. Con la Junta Directiva operaciones relacionadas con el pago de honorarios.

De igual manera, dando cumplimiento a las indicaciones del artículo 446 del Código de Comercio, se informa que la administración de la Compañía preparó y presentó de forma separada los estados financieros y sus notas. Las cifras presentadas en este informe fueron tomadas de los estados financieros, razonablemente presentados en todos los aspectos de importancia, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia promulgados por la Superintendencia Financiera de Colombia. A la fecha no se han presentado hechos económicos, que puedan afectar la situación financiera y las perspectivas de la compañía presentadas al 31 de diciembre de 2013.

De los señores accionistas,

JESÚS URDANGARAY LÓPEZ
Gerente General

ENTIDADES ASEGURADORAS
BALANCE GENERAL COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012
(Publicación Autorizada por la Superintendencia Bancaria)

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

(Millones de Pesos)

ACTIVO	31/12/2012		31/12/2011		PASIVO Y PATRIMONIO	31/12/2012		31/12/2011	
	A	A	A	A		A	A	A	A
	DD/MM/AAAA	DD/MM/AAAA	DD/MM/AAAA	DD/MM/AAAA		DD/MM/AAAA	DD/MM/AAAA	DD/MM/AAAA	DD/MM/AAAA
DISPONIBLE		2.134.3		3.144.7	CUENTAS POR PAGAR ACTIVIDAD ASEGURADORA		4.786.5		6.655.8
INVERSIONES		47.720.6		44.390.7	Coaseguradores	187.3		253.2	
Inversiones Negociables en Títulos de Deuda	35.057.4		26.798.9		Reaseguradores	4.157.0		5.250.8	
Inversiones Negociables en Títulos Participativos	3.873.0		10.076.5		Siniestros liquidados por pagar	105.1		630.7	
Inversiones para Mantener Hasta el Vencimiento	7.693.3		6.769.6		Otras	337.1		521.1	
Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos de Deuda	0.0		0.0		CUENTAS POR PAGAR		6.526.1		10.147.2
Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos Participativos	1.096.9		1.095.3		Comisiones, honorarios, intereses	806.9		749.3	
Menos: Provisión	0.0		(349.6)		Otras	5.719.2		9.397.9	
CUENTAS POR COBRAR ACTIVIDAD ASEGURADORA		25.391.4		43.307.9	RESERVAS TECNICAS DE SEGUROS		45.306.9		59.968.5
Coaseguradores	54.5		17.4		De riesgos en curso	1.171.9		1.159.3	
Reaseguradores	7.193.6		770.1		Depósitos retenidos a reaseguradores del exterior	4.253.0		3.387.6	
Siniestros pendientes parte reaseguradores	22.340.0		39.124.8		Reserva desviación de simiutralidad	15.871.9		8.164.0	
Primas por recaudar	4.013.5		3.911.7		Reserva para siniestros avisados	1.670.1		8.132.8	
Menos: Provisión	(8.210.2)		(516.1)		Reserva para siniestros pendientes parte reaseguradores	22.340.0		39.124.8	
CUENTAS POR COBRAR		37.6		449.8	OTROS PASIVOS		33.371.7		39.494.9
Intermediarios	9.9		7.2		Obligaciones laborales consolidadas	203.4		234.7	
Otras	446.0		528.3		Ingresos anticipados	32.937.4		38.998.9	
Menos: Provisión	(418.3)		(85.7)		Impuestos	230.9		261.3	
BIENES REALIZABLES Y RECIBIDOS EN PAGO		234.6		279.3	PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES		787.7		300.5
Bienes recibidos en pago	234.6		279.3		Comisiones causadas sobre primas por recaudar	407.9		289.5	
PROPIEDADES Y EQUIPO		1.397.4		1.593.9	Otros	379.8		11.0	
Terrenos, edificios y construcciones en curso	2.227.1		2.227.1		TOTAL PASIVO		90.778.9		116.566.9
Equipo, muebles y enseres de oficina	634.8		634.8		PATRIMONIO		21.475.2		19.478.6
Equipo de computación	916.7		882.3		CAPITAL SOCIAL		38.731.2		33.231.2
Otros	84.0		84.0		Número de acciones	29.572.473,767		25.373.055,679	
Menos: Depreciación acumulada	(2.465.2)		(2.234.3)		Valor nominal de cada acción	1.3		1.3	
OTROS ACTIVOS		34.322.5		41.982.2	RESERVAS		4.909.4		4.909.4
Aportes permanentes	9.7		9.7		Reserva legal	3.915.9		3.915.9	
Gastos pagados por anticipado y cargos diferidos	30.093.6		35.525.2		Reservas estatutarias y ocasionales	993.5		993.5	
Otros	4.220.4		6.447.3		SUPERAVIT O DEFICIT		2.948.9		2.828.5
Menos: Provisión	(1.2)		0.0		Prima en colocación de acciones	1.029.4		1.029.4	
VALORIZACIONES		1.924.6		1.804.3	Ganancias no realizadas en inversiones disponibles para la venta	29.5		27.8	
Propiedades y equipo	1.895.4		1.784.2		Valorizaciones	1.924.6		1.804.3	
Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos Participativos de baja o mínima bursatilidad o sin cotización en bolsa	29.2		20.1		Desvalorizaciones	(908.9)		(907.3)	
DESVALORIZACIONES		(908.9)		(907.3)	Revalorización del patrimonio	874.3		874.3	
Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos Participativos de baja o mínima bursatilidad o sin cotización en bolsa	(908.9)		(907.3)		RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES		(21.490.5)		(20.502.4)
TOTAL ACTIVO		112.254.1		136.045.5	RESULTADOS DEL EJERCICIO		(3.623.8)		(988.1)
					TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		112.254.1		136.045.5
					CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN				
CUENTAS CONTINGENTES ACREEDORAS POR CONTRA		1.433.166.0		1.237.042.4	CUENTAS CONTINGENTES ACREEDORAS		1.433.166.0		1.237.042.4
Otras		1.433.166.0		1.237.042.4	Otras		1.433.166.0		1.237.042.4
CUENTAS CONTINGENTES DEUDORAS		23.412.2		22.557.3	CUENTAS CONTINGENTES DEUDORAS POR CONTRA		23.412.2		22.557.3
Derechos en opciones	0.0		0.0		CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS POR CONTRA		241.293.6		219.275.9
Otras	23.412.2		22.557.3		CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS		1.282.063.5		859.613.7
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS		241.293.6		219.275.9	Capitalización por revalorización del patrimonio	1.727.5		1.727.5	
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS POR CONTRA		1.282.063.5		859.613.7	TOTAL CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN		2.979.935.3		2.338.489.3
TOTAL CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN		2.979.935.3		2.338.489.3					
					(PERDIDA) POR ACCION (En pesos)		(0.1498)		(0.0389)

JESÚS URDANGARAY LOPEZ
REPRESENTANTE LEGAL

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

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

(Véase mi dictamen del 19 de febrero de 2013)

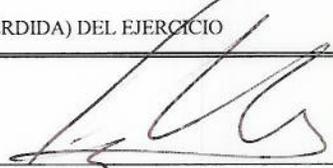
SUPERINTENDENCIA FINANCIERA
DE COLOMBIA

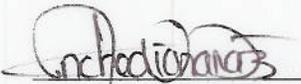
ENTIDADES ASEGURADORAS
ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO
(Publicación autorizada por la Superintendencia Financiera)

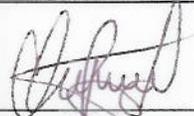
ENTIDAD 13 30 SEGUREXPO DE COLOMBIA S.A. CIUDAD Bogotá
TIPO CODIGO NOMBRE

(Millones de Pesos)

	PERIODOS COMPRENDIDOS			
	DEI 01/01/2012 DD/MM/AAAA	AL 31/12/2012 DD/MM/AAAA	DEL 01/01/2011 DD/MM/AAAA	AL 31/12/2011 DD/MM/AAAA
INGRESOS OPERACIONALES DIRECTOS		63,071.9		48,382.1
Primas emitidas	30,043.4		32,314.4	
Liberación de reservas	3,201.0		2,150.8	
Productos de reaseguros	29,827.5		13,916.9	
GASTOS OPERACIONALES DIRECTOS		63,738.9		43,823.6
Siniestros liquidados	23,239.3		4,543.8	
Constitución de reservas	2,481.9		5,018.9	
Costos de reaseguros	34,022.4		30,035.2	
Comisiones	3,995.3		4,225.7	
RESULTADO OPERACIONAL DIRECTO		(667.0)		4,558.5
OTROS INGRESOS OPERACIONALES		14,082.5		3,582.7
Utilidad en Valoración de Inversiones Negociables en Títulos de Deuda	498.4		1,567.4	
Utilidad en Valoración de Inversiones Negociables en Títulos Participativos	579.0		356.5	
Utilidad en Valoración de Inversiones para Mantener Hasta el Vencimiento	121.8		274.9	
Dividendos y participaciones	9.4		0.0	
Otros: [Utilidad en venta de inversiones y de cartera, en venta bienes realizables, por derivados y otros]	12,873.9		1,383.9	
OTROS GASTOS OPERACIONALES		8,484.5		8,426.0
Pérdida en Valoración de Inversiones Negociables en Títulos de Deuda	0.0		29.1	
Gastos de personal	4,532.2		4,418.5	
Cambios	114.1		510.2	
Otros: [Pérdida en venta de inversiones, honorarios, impuestos arrendamientos, seguros, por derivados y otros]	3,838.2		3,468.2	
RESULTADO OPERACIONAL ANTES DE PROVISIONES DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES		4,931.0		(284.8)
PROVISIONES		7,984.6		196.5
Inversiones	0.0		1.4	
Cartera de créditos y Cuentas por cobrar actividad aseguradora	7,916.7		137.5	
Otras	67.9		57.6	
DEPRECIACIONES		251.8		237.7
AMORTIZACIONES		229.6		302.0
RESULTADO OPERACIONAL NETO		(3,535.0)		(1,021.0)
INGRESOS NO OPERACIONALES		480.6		829.7
Ingresos no operacionales	480.6		829.7	
GASTOS NO OPERACIONALES		416.9		625.3
Gastos no operacionales	416.9		625.3	
RESULTADO NETO NO OPERACIONAL		63.7		204.4
UTILIDAD/ EXCEDENTE (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		(3,471.3)		(816.6)
IMPUESTO A LA RENTA Y COMPLEMENTARIOS		152.5		171.5
(PÉRDIDA) DEL EJERCICIO		(3,623.8)		(988.1)


JESÚS URDANGARAY LOPEZ
REPRESENTANTE LEGAL


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


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

(Véase mi dictamen del 19 de febrero de 2013)

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA
DE COLOMBIA

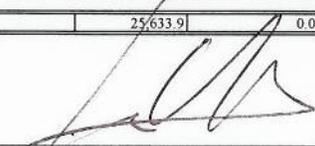
ENTIDAD : 13 30
TFO CODIGO

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

NOMBRE

(millones de pesos)

REGLÓN	CONCEPTO	INVERSIONES ADMISIBLES DE LAS RESERVAS TÉCNICAS				LIBRE INVERSIÓN				TOTAL			
		NEGOCIABLES	DISPONIBLES PARA LA VENTA	HASTA EL VENCIMIENTO	TOTAL	NEGOCIABLES	PARA LA VENTA	HASTA EL VENCIMIENTO	TOTAL	NEGOCIABLES	PARA LA VENTA	HASTA EL VENCIMIENTO	TOTAL
TITULOS DE DEUDA													
005	Emitidos o garantizados por la nación, de deuda interna	6,267.0	0.0	67.4	6,334.4	0.0	0.0	57.4	57.4	6,267.0	0.0	124.8	6,391.8
010	Emitidos o garantizados por la nación, de deuda externa	3,362.4	0.0	0.0	3,362.4	4,923.0	0.0	0.0	4,923.0	8,285.4	0.0	0.0	8,285.4
015	Otros títulos de deuda pública	338.2	0.0	0.0	338.2	509.669	0.0	0.0	509.7	847.9	0.0	0.0	847.9
020	Emitidos o garantizados por FOGAFIN o FOGACOO	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
025	Bonos y títulos hipotecarios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
030	Titularización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
035	Emitidos, avalados o garantizados por entidades vigiladas por la Superintendencia Bancaria	1,052.5	0.0	0.0	1,052.5	3,990.9	0.0	7,568.5	11,559.5	5,043.4	0.0	7,568.5	12,611.9
040	Emitidos por entidades no vigiladas por la Superintendencia Bancaria	833.1	0.0	0.0	833.1	0.0	0.0	0.0	0.0	833.1	0.0	0.0	833.1
045	Emitidos, avalados o garantizados por gobiernos extranjeros, entidades multilaterales, bancos centrales extranjeros, bancos extranjeros y otros residentes del exterior.	13,780.6	0.0	0.0	13,780.6	0.0	0.0	0.0	0.0	13,780.6	0.0	0.0	13,780.6
050	Otros títulos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
055	Derechos de recompra	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
999	Subtotal	25,633.9	0.0	67.4	25,701.2	9,423.6	0.0	7,625.9	17,049.5	35,057.4	0.0	7,693.3	42,750.7
TITULOS PARTICIPATIVOS													
060	Acciones de alta bursatilidad	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
065	Acciones de media bursatilidad	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	117.1	0.0	117.1	0.0	117.1	0.0	117.1
070	Acciones de baja bursatilidad	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
075	Acciones de mínima bursatilidad	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
080	Acciones sin cotización en bolsa	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	100.1	0.0	100.1	0.0	100.1	0.0	100.1
085	En Fondos Nacionales	0.0	0.0	0.0	0.0	3,694.0	0.0	0.0	3,694.0	3,694.0	0.0	0.0	3,694.0
090	En Fondos Extranjeros	0.0	0.0	0.0	0.0	179.0	0.0	0.0	179.0	179.0	0.0	0.0	179.0
095	Titularización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
100	Otros Títulos Participativos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
105	Derechos de Recompra	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
999	Subtotal	0.0	0.0	0.0	0.0	3,873.0	217.2	0.0	4,090.2	3,873.0	217.2	0.0	4,090.2
999	TOTAL	25,633.9	0.0	67.4	25,701.2	13,296.6	217.2	7,625.9	21,139.7	38,930.4	217.2	7,693.3	46,840.9

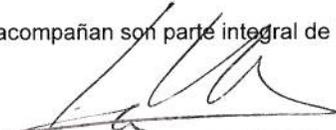

JESÚS URDANGARAY LÓPEZ
Representante Legal


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

Segurexpo de Colombia S.A. Aseguradora de Crédito y del Comercio Exterior
Balance General
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresado en miles de pesos)

<u>Activo</u>	Al 31 de diciembre de:		<u>Pasivo y Patrimonio de los Accionistas</u>	Al 31 de diciembre de:	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>		<u>2012</u>	<u>2011</u>
Activo Corriente			Pasivo Corriente		
Disponibles (nota 3)	\$ 2,134,256	3,144,732	Cuentas por pagar actividad aseguradora (nota 11)	\$ 4,786,418	6,655,801
Inversiones, neto (nota 4)	38,930,427	36,525,773	Cuentas por pagar (nota 12)	2,631,497	3,449,545
Cuentas por cobrar actividad aseguradora, neto (nota 5)	25,391,359	43,307,865	Reservas técnicas de seguros (nota 13)	29,434,994	51,804,466
Cuenta por cobrar, neto (nota 6)	37,616	449,794	Otros pasivos (nota 14)	203,407	234,709
Otros activos (nota 9)	758,903	690,648	Pasivos estimados y provisiones (nota 15)	787,763	300,540
Total activo corriente	67,252,561	84,118,812	Total pasivo corriente	37,844,079	62,445,061
Activo no corriente			Pasivo no corriente		
Inversiones, neto (nota 4)	8,790,218	7,864,881	Cuentas por pagar (nota 12)	3,894,603	6,697,656
Bienes realizables y recibidos en dación de pago (nota 7)	234,653	279,273	Reservas técnicas de seguros (nota 13)	15,871,932	8,164,030
Propiedades y equipo, neto (notas 8)	1,397,396	1,593,977	Otros pasivos (nota 14)	33,168,271	39,260,144
Otros activos (nota 9)	33,563,554	41,291,578	Total pasivo no corriente	52,934,806	54,121,830
Valorizaciones (desvalorizaciones), neto (nota 10)	1,015,719	897,028	Total pasivo	90,778,885	116,566,891
Total activo no corriente	45,001,540	51,926,737			
Total activo	\$ 112,254,101	136,045,549	Patrimonio de los accionistas (nota 16):		
			Capital social	38,731,225	33,231,225
			Reservas	4,909,418	4,909,418
			Prima en colocación de acciones	1,029,373	1,029,373
			Ganancia o pérdida en títulos participativos	29,447	27,773
			Valorizaciones (desvalorizaciones), neto (nota 10)	1,015,719	897,028
			Revalorización del patrimonio	874,356	874,356
			Resultado de ejercicios anteriores	(21,490,515)	(20,502,372)
			Resultado del ejercicio	(3,623,807)	(988,143)
			Patrimonio de los accionistas, neto	21,475,216	19,478,658
			Total pasivo y patrimonio de los accionistas	\$ 112,254,101	136,045,549
Cuentas de orden (nota 17):			Cuentas de orden (nota 17):		
Deudoras	241,293,633	219,275,906	Deudoras por contra	241,293,633	219,275,906
Contingentes	1,456,578,217	1,259,599,683	Contingentes	1,456,578,217	1,259,599,683
Acreedoras por contra	1,282,063,503	859,613,710	Acreedoras	1,282,063,503	859,613,710
	\$ 2,979,935,353	2,338,489,299		\$ 2,979,935,353	2,338,489,299

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


JESÚS URDANGARAY LÓPEZ
Representante Legal


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


CLAUDIA PATRICIA CRUZ SILVA
Revisor Fiscal
T.P. 109788 - T
(Véase mi informe del 19 de febrero de 2013)

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

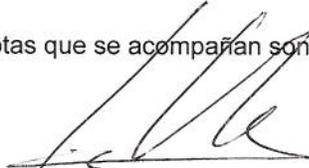
Estados de Resultados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresados en miles de pesos)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Primas:		
Crédito externo	\$ 2,475,225	2,825,326
Cumplimiento	13,521,704	11,297,178
Responsabilidad civil	3,442,354	749,213
Crédito interno	4,338,128	3,936,251
Riesgo político	1,636,829	2,480,661
Primas emitidas	<u>25,414,240</u>	<u>21,288,629</u>
Primas diferidas cumplimiento - Responsabilidad Civil	4,629,152	11,025,790
Total primas emitidas	<u>30,043,392</u>	<u>32,314,419</u>
Primas cedidas en reaseguro, brutas	(21,317,907)	(16,488,633)
Primas cedidas diferidas	(4,269,948)	(10,426,189)
Primas cedidas en reaseguro, neto	<u>(25,587,855)</u>	<u>(26,914,822)</u>
Total primas retenidas	4,455,537	5,399,597
Reserva técnica (nota 18)	(12,578)	209,882
Total primas devengadas	<u>4,442,959</u>	<u>5,609,479</u>
Siniestros:		
Siniestros pagados	(23,239,319)	(4,543,814)
Recobros	12,683,126	1,012,790
Reembolso siniestros sobre cesiones	21,650,437	3,568,952
Total siniestros retenidos	<u>11,094,244</u>	<u>37,928</u>
Reserva para siniestros (nota 19)	731,740	(3,077,977)
Total siniestros	<u>11,825,984</u>	<u>(3,040,049)</u>
Utilidad (pérdida) técnica bruta	<u>16,268,943</u>	<u>2,569,430</u>
Otros productos de seguros y reaseguro (nota 20)	8,367,717	10,714,644
Otros costos de seguros (nota 21)	(8,434,547)	(3,120,368)
Gastos de ventas	(3,995,348)	(4,225,647)
Utilidad (pérdida) técnica neta	<u>12,206,765</u>	<u>5,938,059</u>
Producto de inversiones (nota 22)	1,091,590	1,647,261
Gastos administrativos (nota 23)	(16,833,382)	(8,606,430)
Pérdida operacional	(3,535,027)	(1,021,110)
Otros ingresos no operacionales, neto (nota 24)	480,594	829,723
Otros gastos no operacionales, neto (nota 25)	(416,867)	(625,300)
Pérdida antes de impuesto sobre la renta	(3,471,300)	(816,687)
Provisión impuesto sobre la renta (nota 26)	(152,507)	(171,456)
Pérdida del ejercicio	<u>\$ (3,623,807)</u>	<u>(988,143)</u>
Pérdida neta por acción (en pesos)	<u>\$ (0.1498)</u>	<u>(0.0389)</u>

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


JESÚS URDANGARAY LOPEZ
Representante Legal


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


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

(Véase mi informe del 19 de febrero de 2013)

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

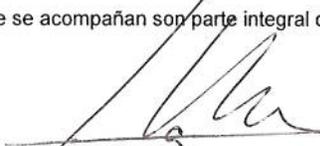
Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresados en miles de pesos)

	Capital social	Reserva s		Prima en colocación de acciones	Ganancia en títulos participativos	Superavit		Resultado del ejercicio	Total patrimonio
		legal	ocasional			Valorizaciones (Desvalorizaciones) neto	Revalorización del patrimonio		
Saldos al 31 de diciembre de 2010	\$ 33,231,225	3,915,853	993,565	1,029,373	8,229	204,328	874,356	(20,502,372)	19,754,557
Resultado títulos participativos	-	-	-	-	19,544	-	-	-	19,544
Valorizaciones	-	-	-	-	-	692,700	-	-	692,700
Resultado ejercicio 2011	-	-	-	-	-	-	-	(988,143)	(988,143)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>33,231,225</u>	<u>3,915,853</u>	<u>993,565</u>	<u>1,029,373</u>	<u>27,773</u>	<u>897,028</u>	<u>874,356</u>	<u>(21,490,515)</u>	<u>19,478,658</u>
Capitalización en efectivo el 11 de diciembre de 2012 por 4,199,418,086 acciones a \$1.30970527 (pesos) por acción	5,500,000	-	-	-	-	-	-	-	5,500,000
Resultado títulos participativos	-	-	-	-	1,674	-	-	-	1,674
Valorizaciones	-	-	-	-	-	118,691	-	-	118,691
Resultado ejercicio 2012	-	-	-	-	-	-	-	(3,623,807)	(3,623,807)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	<u>\$ 38,731,225</u>	<u>3,915,853</u>	<u>993,565</u>	<u>1,029,373</u>	<u>29,447</u>	<u>1,015,719</u>	<u>874,356</u>	<u>(25,114,322)</u>	<u>21,475,216</u>

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


JESÚS URDANGARAY LOPEZ
Representante Legal


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


CLAUDIA PATRICIA CRUZ SILVA
Revisor Fiscal
T.P. 109788 - T
(Véase mi informe del 19 de febrero de 2013)

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

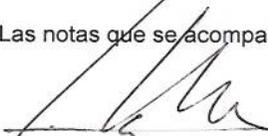
Estados de Flujos de Efectivo

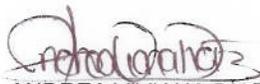
Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresados en miles de pesos)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Recibido de (pagado a) clientes:		
Recaudo de primas	\$ 25,023,287	25,426,315
Siniestros pagados	(23,764,886)	(3,968,550)
Recobros siniestros Compañía	12,683,126	1,012,790
Otras actividades	(77,689)	17,825
	<u>13,863,838</u>	<u>22,488,380</u>
Recibido de (pagado a), reaseguradores, proveedores y empleados:		
Comisiones recibidas de reaseguradores	6,815,964	5,759,008
Reembolso de siniestros	21,650,437	3,568,952
Comisiones pagadas a intermediarios	(2,629,265)	(3,085,117)
Reaseguradores	(29,364,647)	(20,323,693)
Recobro siniestros parte reaseguro	(7,502,147)	(731,936)
Pagado a empleados	(4,563,519)	(4,527,275)
Pagado a proveedores y otras cuentas por pagar	(4,521,795)	(4,025,026)
	<u>(20,114,972)</u>	<u>(23,365,087)</u>
Efectivo generado en actividades de operación	<u>(6,251,134)</u>	<u>(876,707)</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Aumento de inversiones	(244,416)	2,194,399
Compras de propiedad, planta y equipo	(14,928)	(257,916)
Efectivo neto provisto por actividades de inversión	<u>(259,344)</u>	<u>1,936,483</u>
Flujos de efectivo por actividades de financiación:		
Capitalización o desembolsos de aumentos de capital	5,500,000	0
Efectivo neto provisto (usado) en actividades de Financiación	<u>5,500,000</u>	<u>0</u>
(Disminución) Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo	(1,010,476)	1,059,776
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	3,144,732	2,084,958
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>\$ 2,134,256</u>	<u>3,144,734</u>
Resultados del ejercicio	(3,623,807)	(988,143)
Conciliación entre los resultados del ejercicio y el efectivo neto		
Provisto en actividades de operación:		
Depreciación	230,973	237,685
Provisiones	7,984,557	195,125
Valorización inversiones	(1,106,951)	(2,393,979)
Amortizaciones	229,594	301,971
Reservas técnicas, neto	(719,162)	2,868,094
Provisión impuesto de renta	152,507	171,456
Efecto neto diferimiento pólizas con vigencia mayor a un año	(1,791,496)	(3,646,390)
Cambios netos en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar actividad aseguradora	(6,851,589)	4,335,284
Reaseguradores del exterior cuenta corriente	0	0
Cuentas por cobrar	412,177	(325,396)
Gastos pagados por anticipado	(126,421)	(51,731)
Cargos diferidos	1,081,156	677,729
Créditos a empleados	(17,915)	9,735
Diversos	(265,811)	100,826
Cuentas por pagar actividad aseguradora	(1,014,992)	(2,646,154)
Cuentas por pagar	(893,727)	149,102
Obligaciones a favor de intermediarios	574,821	(567,953)
Otros pasivos	(505,048)	696,032
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>\$ (6,251,134)</u>	<u>(876,707)</u>

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


JESÚS URDANGARAY LÓPEZ
Representante Legal


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

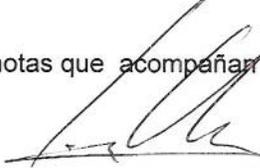

CLAUDIA PATRICIA CRUZ SILVA
Revisor Fiscal
T.P. 109788 - T

(Véase mi informe del 19 de febrero de 2013)

Segurexpo de Colombia S.A. Aseguradora de Crédito y del Comercio Exterior
 Estados de Cambios en la Situación Financiera
 Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011
 (Expresados en miles de pesos)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Origen de Fondos		
Pérdida neta del ejercicio	\$ (3,623,807)	(988,143)
Partidas que no proveen (no utilizan) capital de trabajo:		
Depreciación	230,973	237,685
Amortizaciones	229,594	301,971
Impuesto Diferido	(30,428)	-
Reservas técnicas, neto	415,048	2,474,082
Efecto neto diferimiento pólizas con vigencia mayor a un año	(1,000,234)	(1,995,902)
Capital de trabajo provisto en las operaciones	<u>(3,778,854)</u>	<u>29,693</u>
Valorización inversiones en títulos participativos	1,674	19,543
Traslado de corriente a largo plazo reserva de desviación(reserva de siniestros)	7,292,854	3,656,793
Capitalización	5,500,000	-
Total origen de fondos	<u>9,015,674</u>	<u>3,706,029</u>
Aplicación de Fondos		
Adquisición de activos	<u>355,606</u>	<u>247,891</u>
Total Aplicación de Fondos	<u>355,606</u>	<u>247,891</u>
Aumento (disminución) en el Capital de Trabajo	<u>\$ 8,660,068</u>	<u>3,458,138</u>
Cambios en los componentes del Capital de Trabajo		
Aumento (disminución) en el activo corriente:		
Disponible	(1,010,476)	1,059,776
Inversiones, neto	3,329,991	9,191,821
Cuentas por cobrar actividad aseguradora, neto	(17,916,506)	21,049,038
Cuentas por cobrar, neto	(412,178)	267,793
Otros activos	68,255	(58,830)
	<u>(15,940,914)</u>	<u>31,509,598</u>
Aumento (disminución) en el pasivo corriente:		
Cuentas por pagar actividad aseguradora	(1,869,385)	(2,127,557)
Cuentas por pagar	(818,048)	190,237
Reservas técnicas de seguros	(22,369,472)	30,702,162
Otros pasivos	(31,302)	(108,729)
Pasivos estimados y provisiones	487,225	(604,653)
	<u>(24,600,982)</u>	<u>28,051,460</u>
Aumento (disminución) del Capital de Trabajo	<u>\$ 8,660,068</u>	<u>3,458,138</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.


 JESÚS URDANGARAY LÓPEZ
 Representante Legal


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


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

(Véase mi informe del 19 de febrero de 2013)



Informe del revisor fiscal

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

19 de febrero de 2013

1. He auditado los balances generales de Segurexpo de Colombia S. A. al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo de los años terminados en esas fechas y el resumen de las principales políticas contables indicadas en la Nota 2 y otras notas explicativas.
2. La administración de la Compañía es responsable por la preparación y correcta presentación de estos estados financieros de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones vigiladas por la Superintendencia Financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y razonable presentación de los estados financieros para que estén libres de errores de importancia relativa debido a fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables que son razonables en las circunstancias.
3. Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros con base en mis auditorías. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones de revisoría fiscal y llevé a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Estas normas requieren que la revisoría fiscal cumpla con requisitos éticos y que planee y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores de importancia relativa.
4. Una auditoría de estados financieros implica, entre otras cosas, realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los valores y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores de importancia relativa en los estados financieros. En la evaluación de esos riesgos el revisor fiscal considera el control interno relevante de la Compañía para la preparación y razonable presentación de los estados financieros con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables usadas y de las estimaciones contables realizadas por la administración de la Compañía, así como evaluar la presentación de los estados financieros en conjunto. Considero que la evidencia de auditoría que obtuve proporciona una base razonable para fundamentar la opinión que expreso más adelante.

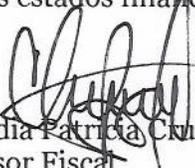


***A los señores Accionistas de
Segurexpo de Colombia S. A.***

19 de febrero de 2013

5. En mi opinión, los citados estados financieros auditados por mí, que fueron fielmente tomados de los libros, presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación financiera de Segurexpo de Colombia S. A. al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de los accionistas y sus flujos de efectivo de los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones vigiladas por la Superintendencia Financiera, los cuales fueron aplicados de manera uniforme en el período corriente en relación con el período anterior.

6. Con base en el desarrollo de mis demás labores de revisoría fiscal, conceptúo también que durante el año 2012, la contabilidad de la Compañía se llevó de conformidad con las normas legales y la técnica contable; las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustaron a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y de la Junta Directiva; la correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevaron y conservaron debidamente; se observaron medidas adecuadas de control interno y de conservación y custodia de los bienes de la Compañía y de terceros en su poder y he realizado seguimiento a mis recomendaciones efectuadas para mejorar el control interno de las cuales su implementación es del 80%, y las restantes que actualmente se encuentran en proceso de implementación en mi criterio no tienen un efecto material en los estados financieros de la Compañía; la Compañía ha dado cumplimiento a las normas establecidas en la Circular Externa Número 100 de 1995, mediante la cual la Superintendencia Financiera establece criterios y procedimientos relacionados con la evaluación, clasificación y revelación de la cartera de créditos - SARC y bienes recibidos en pago de obligaciones, evaluación del riesgo de mercado - SARM, administración de los riesgos operativos - SARO, y en la Circular Externa 007 de 1996 riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo - SARLAFT; de tal forma que tanto el balance general y el estado de resultados reflejan adecuadamente el impacto de los diferentes riesgos a que se ve expuesta la entidad en desarrollo de su actividad, medidos de acuerdo con los sistemas de administración de riesgos implementados; las reservas técnicas de seguros de la Compañía son adecuadas y suficientes; se liquidaron en forma correcta y se pagaron en forma oportuna los aportes al Sistema de Seguridad Social Integral y existe la debida concordancia entre la información contable incluida en el informe de gestión de los administradores y la incluida en los estados financieros adjuntos.


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

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

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

Segurexpo de Colombia S.A. con domicilio en la ciudad de Bogotá D.C., fue constituida mediante Escritura Pública No. 326 de enero 30 de 1962, otorgada en la Notaría 3a. de Bogotá; con escritura pública 1562 de mayo 26 de 2011 otorgada en la notaría 42, se amplió su término de duración para la realización de negocios propios de su objeto social hasta el 25 de mayo del año 2110. Sus reformas más significativas son las siguientes:

<u>Escritura</u> <u>No.</u>	<u>Fecha</u>	<u>Notaría</u>
1440	20/04/1967	Tercera
1335	18/04/1968	Tercera
87	21/01/1969	Tercera
1475	09/04/1969	Tercera
1460	15/03/1974	Primera
5255	02/07/1978	Primera
368	12/06/1981	Veintiocho
566	04/06/1982	Veintiocho
102	03/02/1984	Veintiocho
897	26/06/1987	Veintiocho
2041	28/06/1989	Décima
064	22/05/1990	Cuarenta y dos
1444	15/07/1991	Dieciséis
1470	07/06/1993	Dieciséis
3657	07/10/1993	Treinta y dos
04	04/01/1994	Cuarenta y nueve
566	03/05/1994	Cuarenta y nueve
2462	23/07/1996	Treinta y dos
0265	19/03/1997	Veintiocho
0002129	09/09/1998	Treinta y dos
0003018	07/10/1998	Treinta y dos
0000791	09/04/1999	Treinta y dos
0001196	07/06/2000	Treinta y dos
0000672	05/04/2001	Treinta y dos
0000870	18/04/2002	Treinta y dos
0001000	03/05/2002	Treinta y dos
0003326	26/12/2002	Treinta y dos
0002072	18/09/2007	Treinta y dos
0003082	27/08/2010	Cuarenta y dos

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

<u>Escritura</u> <u>No.</u>	<u>Fecha</u>	<u>Notaría</u>
0003813	19/10/2010	Cuarenta y dos
0001562	26/05/2011	Cuarenta y dos
0002784	03/10/2012	Cuarenta y dos

Su actividad se ejerce en la ciudad de Bogotá D.C., cuenta con tres agencias en las ciudades de Cali, Medellín y Barranquilla, con cubrimiento a nivel nacional. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 contaba con 58 funcionarios.

(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.

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

Las inversiones constituidas en unidades de valor real (UVR), se ajustan diariamente de acuerdo con la cotización certificada por 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 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 diariamente de acuerdo con los Estados Financieros de las entidades emisoras de las acciones, los precios establecidos en las bolsas de valores donde se negocian o los valores de las unidades de las carteras colectivas.

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

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

3. Contabilización

Inversiones Negociables

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

Inversiones para Mantener hasta el Vencimiento

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

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 corre presente corresponde a la valoración en forma exponencial a partir de la tasa interna de retorno calculada 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.

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.

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

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

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

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

Valorizaciones de Inversiones

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

(b) Primas por Recaudar

La Compañía durante el año 2012 efectuó el cálculo de la provisión tomando el 100% de las primas devengadas que cuentan con mas de setenta y cinco (75) días comunes, contados a partir de la fecha de expedición. Durante el año 2011, 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 otras cuentas por cobrar de la actividad aseguradora que cuenten con más de 6 meses de vencidas se constituye con cargo al estado de resultados, una provisión del 100% del valor de las mismas.

(d) Otras Cuentas por Cobrar

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

(e) Bienes Realizables y Recibidos en Dación en Pago

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

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

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

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

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

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

(f) Propiedades y Equipo

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

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

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

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

(g) Gastos Pagados por Anticipado y Cargos Diferidos

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

Los cargos diferidos están compuestos por comisiones a intermediarios y primas cedidas diferidas de los ramos de cumplimiento y responsabilidad civil los cuales se amortizan en la vigencia de la póliza y programas de software que se amortizan en treinta y seis (36) meses.

(h) Valorizaciones (Desvalorizaciones)

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

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

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

(i) Reservas Técnicas de Seguros

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

De Riesgos en Curso

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

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

Desviación de Siniestralidad

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

Siniestros Avisados

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

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

Siniestros no Avisados

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

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

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

Para los demás ramos, al cierre del año 2012 y 2011, no hay información suficiente para la constitución de reserva de siniestros no avisados, dado que no existen parámetros razonables para su cálculo; sin embargo, la Superintendencia Financiera de Colombia, viene adelantando un proyecto de normatividad para reglamentar las reservas, por lo cual la Compañía está pendiente de la nueva metodología que incorpore el ente de control con el fin de acogerse a la misma.

Depósitos a Reaseguradores del Exterior

Se constituye un depósito a cargo de los reaseguradores del exterior equivalente al 20% de las primas cedidas, el cual se restituye anualmente, excepto cuando la Superintendencia Financiera de Colombia autoriza la no constitución del depósito.

Reservas Especiales

La Compañía no cuenta reservas especiales constituidas.

(j) Créditos a Empleados

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

(k) Cuentas Contingentes

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

(l) Cuentas de Orden

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

(m) Conversión de Transacciones en Moneda Extranjera

Las operaciones en moneda extranjera diferentes al dólar, son convertidas a dólares americanos, para luego reexpresarlas a pesos colombianos, al tipo de cambio certificado por la Superintendencia Financiera de Colombia. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, las tasas fueron de \$1,768.23 (en pesos) y \$1,942.70 (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 2012 y 2011

(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) **Pérdida Neta por Acción**

La pérdida neta por acción se determinó considerando el promedio ponderado de las acciones en circulación por 24,196,742,481.2778 al 31 de diciembre de 2012 y se determinó considerando las acciones en circulación por 25,373,055,681 al 31 de diciembre de 2011.

(p) **Estado de Flujos de Efectivo**

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

Reclasificaciones y Cambios en la Políticas Contables

Para efectos de comparabilidad con el año 2012, algunas cifras de los estados de flujos de efectivo y de algunas notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 fueron reclasificadas.

Durante el periodo comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2012, se presentó el siguiente cambio contable:

La Compañía durante el año 2012 efectuó el cálculo de la provisión tomando el 100% de las primas devengadas y durante el año 2011 utilizando el método de octavos.

Cambios Normativos

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

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

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

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

Se establece la obligación de preparar un estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2014 bajo la nueva normatividad, de modo que durante todo el año 2014 se lleve a cabo la transición, con la aplicación simultánea de la normatividad contable actual y la nueva normatividad. Los últimos estados financieros oficiales conforme a los decretos 2649 y 2650 de 1993 serán con corte al 31 de diciembre del 2014 y los primeros estados financieros bajo la nueva normatividad serán los del año 2015 que requieren su comparación con la información de transición del año 2014, bajo los parámetros establecidos en el Decreto 2784 de 2012.

Asimismo, la Superintendencia Financiera emitió la Carta Circular 10 del 24 de enero de 2013, en la cual resume los principales aspectos del Decreto 2784 de 2012 y establece la fecha de reporte del plan de implementación de las nuevas normas que deberán preparar los entes económicos clasificados en el grupo 1

(3) Disponible

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Caja moneda legal	\$ 6,354	28,266
Caja moneda extranjera	681	15,486
Bancos moneda legal	1,262,779	852,935
Bancos moneda extranjera	864,442	2,248,045
	<u>\$ 2,134,256</u>	<u>3,144,732</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 2012, existían las siguientes partidas conciliatorias menores a 30 días pendientes de regularización, así:

MONEDA LEGAL	
Cheques Pendientes de Cobro	\$ 5,605.7
Consignaciones por registrar	86,596.2
Consignaciones en Tránsito	25,046.6
Cheques Pendientes de Registro	39,236.2
MONEDA EXTRANJERA	
Cheques Pendientes de Registro	1,098.1

Al 31 de diciembre de 2012, existían las siguientes partidas conciliatorias mayores a 30 días pendientes de regularización, las cuales fueron reclasificadas a la cuenta 259595 -Otras cuentas por pagar:

MONEDA LEGAL	
Cheques Pendientes de Cobro	\$ 19,795.9
Consignaciones por registrar	19,340.5

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

(4) Inversiones

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

Activo corriente -Inversiones negociables	<u>2012</u>	<u>2011</u>			
Títulos de Deuda Pública Interna, garantizados por la Nación	\$ 6,267,023	6,415,674			
Títulos de Deuda Pública Externa, garantizados por la Nación	8,285,392	5,442,220			
Otros títulos de Deuda Pública	847,882	-			
Títulos Emitidos por Instituciones vigiladas por Superfinanciera	5,043,414	197,481			
Títulos Emitidos por Instituciones no vigiladas por Superfinanciera	833,135	491,028			
Títulos Emitidos o Garantizados por Gobiernos Extranjeros	1,650,308	1,782,624			
Títulos cuyo emisor, garante o aceptante sean bancos del exterior	5,016,852	4,971,481			
Titulo emitidos o garantizados por organismos multilaterales de crédito	2,835,289	2,540,435			
Títulos emitidos o garantizados de entidades del exterior diferentes a bancos	4,278,151	4,957,982			
Fondos de Inversión y Participación en carteras colectivas abiertas	3,872,981	10,076,450			
Provisión de Inversiones Negociables en títulos de deuda	-	(251,361)			
Provisión riesgo jurídico	-	(98,241)			
Total activo corriente	<u>\$ 38,930,427</u>	<u>36,525,773</u>			
 Activo no corriente -Inversiones hasta el vencimiento	 <u>2012</u>	 <u>2011</u>			
Títulos de Entes Vigilados por la Superfinanciera	7,568,531	6,610,778			
Títulos de Deuda Pública Interna	124,747	158,837			
Subtotal activo no corriente	<u>\$ 7,693,278</u>	<u>6,769,615</u>			
 Activo no corriente -Inversiones disponibles para la venta					
	Número de Acciones 2012	Costo ajustado Diciembre 2012	%	Número de Acciones 2011	Costo ajustado Diciembre 2011
Informa Colombia S.A.	3,332,888,688	\$ 976,643	89.03%	3,332,888,688	976,643
Santander Private Banhing	55	91,729	8.36%	55	86,035
Inverseguros S.A.	1,000	3,180	0.29%	1,000	3,180
Textiles Fabricato Tejicondor S.A.	352,613	25,388	2.31%	352,613	29,408
Subtotal activo no corriente		<u>1,096,940</u>			<u>1,095,266</u>
Total activo no corriente		<u>8,790,218</u>			<u>7,864,881</u>
Total Inversiones		<u>\$ 47,720,645</u>			<u>44,390,654</u>

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

El siguiente es el detalle de las valorizaciones (desvalorizaciones) de las inversiones disponibles para la venta, al 31 de diciembre de 2012:

Inversiones disponibles para la venta Baja Bursatilidad:

	<u>Costo</u>	Valorización (Desvalorización)
Informa Colombia S.A.	\$ 976,643	(908,941)
Inverseguros S.A.	3,180	29,215

Inversiones disponibles para la venta Media Bursatilidad:

	<u>Costo</u>	Valorización	Total
Santander Private Banhing	\$ 80,386	11,343	91,729
Textiles Fabricato Tejicondor S.A.	7,478	17,910	25,388

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldo anterior	\$ (349,602)	(348,149)
Constitución	-	(1,453)
Reclasificación	349,602	-
Nuevo Saldo	\$ <u><u>-</u></u>	<u><u>(349,602)</u></u>

Régimen de Inversiones

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

Evaluación de las inversiones

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, 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.

Mediante Resolución 1795 del 2 de noviembre de 2012 de la Superintendencia Financiera de Colombia, fue intervenida la Sociedad Comisionista de Bolsa Interbolsa S.A. por parte de dicha Superintendencia por el incumplimiento de los compromisos adquiridos (operaciones repos) con otras entidades financieras, y posteriormente mediante el Auto No. 430-000043 de la Superintendencia de Sociedades se decretó la terminación del proceso de reorganización y la apertura del trámite de liquidación judicial.

Al momento de la intervención, Segurexpo mantenía recursos de su portafolio de libre inversión en la cartera colectiva abierta Interbolsa Dinero, administrada por SCB Interbolsa S.A., por un monto de \$4.274 millones, dicha cartera mantenía un perfil de inversión muy conservador. Con posterioridad a la intervención de Interbolsa, la administración de la cartera colectiva Dinero, convocó a los participantes a dos Asambleas Extraordinarias, donde se tomó la decisión de la liquidación de la cartera colectiva, nombrando como liquidador al señor Ignacio Argüello, persona de prestigio en el sector con relación a estos temas.

La composición de la cartera colectiva Dinero de acuerdo con la presentación en la Asamblea Extraordinaria donde se definió la liquidación, reportaba un monto de \$98.755 millones, considerándose como una cartera muy líquida, toda vez que el 75% de sus activos tenían vencimientos hasta de un año (CDTs, Bonos, carteras colectivas) con calificaciones entre AAA y AA, en renta fija y emisores de reconocida trayectoria tanto en el sector real como financiero. El saldo restante corresponde a deuda pública con garantía de la Nación. Al cierre de 2012 se entregó a los acreedores cerca de \$34.000 millones, de los cuales le correspondió a Segurexpo \$1.510 millones de acuerdo con su

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

En la Asamblea se definió igualmente que el término de liquidación de la cartera Dinero se hará en un plazo máximo de un año. Los costos de la liquidación serán los mismos cobrados por el comisionista en el proceso de administración. Los activos restantes que conforman la cartera colectiva, se continuarán valorando a precios de mercado y se reportará el respectivo extracto a cada uno de los beneficiarios de manera mensual, por parte del liquidador. Al 31 de diciembre de 2012 la cartera colectiva no presenta variaciones significativas en su valoración con respecto a meses anteriores.

Considerando la calidad y respaldo de los activos que conforman la cartera colectiva, su valoración a precios de mercado al cierre del ejercicio, la experiencia del liquidador en este tipo de procesos y la viabilidad de realizar los activos de la cartera antes de un año, no consideramos necesario la constitución de provisión alguna sobre esta

La valoración de la inversión en la cartera colectiva Interbolsa Dinero se ha efectuado con base en el valor de la unidad certificada por el liquidador de conformidad con las normas vigentes.

(5) Cuentas por Cobrar Actividad Aseguradora

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

	<u>2012</u>	%	<u>2011</u>	%
Primas por recaudar:				
Recaudo directo	\$ 4,013,460		3,911,700	
Menos provisión	<u>(316,188)</u>	7.88	<u>(514,402)</u>	13.15
	<u>3,697,272</u>		<u>3,397,298</u>	
Otras cuentas por cobrar:				
Reaseguro exterior cuenta corriente (1)	7,193,625		770,054	
Siniestros pendientes parte reaseguradores	<u>22,340,011</u>		<u>39,124,763</u>	
	<u>29,533,636</u>		<u>39,894,817</u>	
Coaseguradores:				
Coaseguradores cuenta corriente aceptados	-		1	
Coaseguradores cuenta corriente cedidos	<u>54,492</u>		<u>17,429</u>	
	<u>54,492</u>		<u>17,430</u>	
Menos provisión (1)	<u>(7,894,041)</u>		<u>(1,680)</u>	
	\$ <u>25,391,359</u>		\$ <u>43,307,865</u>	

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldo anterior	\$ 514,402	717,196
Constitución	24,295	137,486
Castigos	-	(8,411)
Liberación	<u>(222,509)</u>	<u>(331,869)</u>
Nuevo Saldo	\$ <u>316,188</u>	\$ <u>514,402</u>

(1) La provisión de otras cuentas por cobrar actividad aseguradora asciende a \$ 7,894,041 y \$1,680 para los años 2012 y 2011, respectivamente. Durante el año 2012 se provisionó el 100% de la cuenta por cobrar a QBE del Itsmo, reasegurador que respaldaba el contrato facultativo de la póliza 13747, quien revocó la cobertura y negó el pago de los siniestros incurridos.

Las cuentas por cobrar actividad aseguradora netas representan en los estados financieros de la Compañía el 22.62% y 31.83% del total de sus derechos, para el 2012 y 2011, respectivamente.

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

Con relación al cumplimiento de la Resolución 1800 de diciembre de 1996 de la Superintendencia Financiera de Colombia, las cuentas por cobrar actividad aseguradora incluyen pólizas con mora superior a 75 días, sobre las cuales se constituyó provisión para el año 2012 por \$316,188 y para el año 2011 por \$514,402, calculada en proporción a la prima devengada.

Reaseguradores exterior cuenta corriente

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Kolnische Ruck	\$ -	15
Scor Reinsurance	-	124,822
Converium Insurance (UK) Limited	8,221	53,104
Gerling -Konzern Allgemeine Versicherungs -Aktiengesellschaft	1,462	1,680
Sirius Internacional Insurance Corporation	-	91,064
Atradius Reinsurance Limited (antes Namur Re)	-	93,045
Paris Re S.A. (antes Axa Re)	-	25,345
Partner Reinsurance Company Limited	-	14,629
XL Re Latin América	-	76,547
Reaseguradora Patria S.A.	-	15,351
Allianz S E	4,301	133,752
Axa Re	-	58,493
Lloyd's Underwriters (antes Novae Re)	-	82,207
QBE del Istmo Compañía de Reaseguros INC. (1)	7,179,641	-
	<u>\$ 7,193,625</u>	<u>770,054</u>

(1) El valor presentado en cuentas por cobrar a QBE del Istmo corresponden al neto de la cuenta corriente dentro de la cual se encuentra la suma de \$7,893 millones provisionada al 100% por la revocación de la cobertura y su negación al pago de los siniestros incurridos sobre la póliza 13747.

Coaseguradores cuenta corriente cedidos

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Chubb de Colombia Compañía de Seguros S.A.	-	4,125
Compañía Mundial de Seguros S A.	-	234
Compañía Aseguradora de Fianzas S.A.	755	6,583
Royal & Sun Alliance Seguros S.A.	8,621	2,275
Seguros Colpatria S.A.	38,104	4,212
Seguros del Estado S.A.	7,012	-
	<u>\$ 54,492</u>	<u>17,429</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>2012</u>	<u>2011</u>
Anticipo Contratos a Proveedores	\$ 24,300	25,302
Adelantos al Personal	78	681
Intermediarios – Descuentos	9,884	7,223

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

Diversos:

ALASECE -Servicio de secretaría ejecutiva Segurexpo	11,883	49,627
CASCE -Compañía Aseguradora Argentina de Cesce	619	3,856
CESCE SERVICIOS S.A.	-	74,347
CESCEBRASIL - Seguros de Crédito	4,827	5,168
CESCEMEX - Cesce México S.A. de C.V.	-	41,321
LA MUNDIAL C.A. Venezolana de Seguros	4,703	5,168
SECREX Cia. de Seguros de Crédito y Garantías	-	10,782
CESCE ESPAÑA Compañía Española Seguros Crédito	13,107	-
Banco Agrario de Colombia	-	279,626
Guillermo Riaño Riaño	11,929	11,929
Informa Colombia S.A.	-	2,008
Belleza Express SA	9,937	-
Bonos Worlcom (1)	238,567	-
Bernar L. Madoff (Bonos Optimal) (2)	89,418	-
Grupo SOLID	31,482	-
Valores Menores	5,225	18,424
	<u>455,959</u>	<u>535,462</u>
Total Provisiones	<u>(418,343)</u>	<u>(85,668)</u>
	<u>\$ 37,616</u>	<u>449,794</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldo anterior	\$ 85,668	44,334
Constitución	66,686	57,603
Reclasificación	349,601	-
Liberación	<u>(83,612)</u>	<u>(16,269)</u>
Nuevo Saldo	<u>\$ 418,343</u>	<u>85,668</u>

- (1) Los bonos Worldcom fueron declarados en default (D) en el mes de mayo de 2002 y se 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 2012 y 2011, esta provisión ascendía a la suma de \$238,567 y \$251,361 respectivamente, equivalente al 100% de la deuda.
- (2) En diciembre de 2008 los 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 cuenta por cobrar, la cual al 31 de diciembre de 2012 y 2011 ascendía a \$89,416 y \$98,241 respectivamente, en cumplimiento del Capítulo Primero de la Circular Básica Contable y Financiera 100 de 1995.

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

(7) Bienes Realizables y Recibidos en Dación de Pago

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Terreno (Calima)	\$ 24,500	24,500
Oficinas y locales (Bogotá)	124,838	124,838
Bodega (Bogotá)	-	33,983
Impuestos y gastos	28,195	38,832
Maquinaria	57,120	57,120
Total bienes en dación en pago	<u>\$ 234,653</u>	<u>279,273</u>

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

La bodega de Bogotá se enajenó durante el mes de septiembre del año 2012 a Proquinal S.A. momento en que se realizó el ingreso y se participó a los reaseguradores.

La Compañía cuenta con avalúos comerciales de los bienes recibidos en recobro para fines de realización por \$72,000 para el bien ubicado en Calima y 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>2012</u>	<u>2011</u>
Terrenos	\$ 1,867	1,867
Edificios	1,772,309	1,772,309
Muebles y enseres	536,608	536,608
Equipo de computación	866,382	831,990
Vehículos	84,000	84,000
Ajustes por inflación	601,471	601,471
	<u>3,862,637</u>	<u>3,828,245</u>
Depreciación acumulada	<u>(2,465,241)</u>	<u>(2,234,268)</u>
	<u>\$ 1,397,396</u>	<u>1,593,977</u>

Al 31 diciembre de 2012 y 2011, la Compañía tiene pólizas de seguro para la protección de sus activos fijos que cubren riesgos de robo, incendio, rayo, explosión, temblor, terremoto, asonadas y otros, así como contratos de mantenimiento que garantizan su adecuada operación.

El avalúo comercial de la oficina de Medellín con fecha enero 13 de 2011, asciende a \$242,892, el avalúo comercial de las oficinas en Bogotá es por \$2,573,316 el cual fue realizado el 20 de diciembre de 2011 y el avalúo de la oficina 629 ubicada en el Centro Comercial Bahía realizado en enero de 2007 asciende a \$18,541. Estos bienes inmuebles tienen una depreciación acumulada de \$1,287,803.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, no existían restricciones ni gravámenes sobre los activos fijos de la Compañía.

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

(9) Otros Activos

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Otros activos corrientes:		
Gastos pagados por anticipado	\$ 198,216	71,795
Cargos diferidos: Afiliaciones y Contribuciones	-	2,528
Sobrantes de anticipos y retenciones	488,414	564,793
Anticipo impuesto de industria y comercio	1,513	-
Créditos a empleados	71,975	51,532
Provisión	<u>(1,215)</u>	<u>-</u>
	\$ <u>758,903</u>	<u>690,648</u>
Otros activos no corrientes:		
Fideicomisos en administración (1)	3,314,815	5,827,974
Cargos diferidos: Comisión intermediarios	5,185,009	5,976,271
Software	194,500	398,938
Primas cedidas diferidas	23,936,059	28,206,008
Impuesto al patrimonio diferido	579,788	869,682
Acciones clubes sociales – Club de Banqueros	9,705	9,705
Depósitos en garantía	<u>343,678</u>	<u>3,000</u>
	\$ <u>33,563,554</u>	<u>41,291,578</u>
	\$ <u><u>34,322,457</u></u>	<u><u>41,982,226</u></u>

- (1) Contrato de fiducia abierto celebrado entre Segurexpo y Seguros Carabobo de Venezuela, con el objeto de administrar los bolívares consignados por deudores ubicados en Venezuela sobre los valores indemnizados en Colombia por la cobertura de Riesgos Políticos y Extraordinarios con Garantía de la Nación, sobre operaciones de exportación cubiertas, dada la intransferibilidad de divisas. La disminución presentada al cierre de 2011, está dada por la devaluación del bolívar y el ingreso al país de recursos los cuales adquieren la identidad de recuperación de siniestros.

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

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

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

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

El siguiente es el movimiento y período de amortización de los cargos diferidos al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

<u>Concepto</u>	<u>Período en meses</u>	<u>Saldo año 2011</u>	<u>Año 2012</u>		
			<u>Cargos</u>	<u>Amortización</u>	<u>Saldo</u>
Programas software	36	\$ 398,938	21,726	226,164	194,500
Primas cedidas diferidas	Vigencia Póliza	28,206,008	15,867,220	20,137,169	23,936,059
Comisiones intermediarios	Vigencia Póliza	5,976,271	3,462,707	4,253,969	5,185,009
Total		\$ 34,581,217	19,351,653	24,617,302	29,315,568

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

(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>2012</u>	<u>2011</u>
Valorización inmuebles	\$ 1,895,445	1,784,219
Valorización inversiones	29,215	20,125
Desvalorización inversiones	(908,941)	(907,316)
Valorizaciones (desvalorizaciones), neto	\$ 1,015,719	897,028

(11) Cuentas por Pagar Actividad Aseguradora

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Coaseguradores cuenta corriente aceptado	\$ -	99,391
Coaseguro cuenta corriente cedidos	187,258	153,832
Depósitos para expedición de pólizas	232,063	102,327
Seguro de crédito a la exportación	34,546	-
Reaseguro exterior cuenta corriente	4,156,970	5,250,804
Primas por recaudar coaseguro cedido	70,466	418,765
Siniestros liquidados por pagar	105,115	630,682
	\$ 4,786,418	6,655,801

Coaseguradores cuenta corriente aceptados

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Mapfre Crediseguros	-	37,960
Previsora S.A. Compañía de Seguros	-	5,036
Royal & Sun Alliance Seguros (Colombia) S.A.	-	1,855
Seguros Colpatria S.A.	-	54,042
Seguros Generales Suramericana S.A.	-	384
Valores menores	-	114
	\$ -	99,391

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

Reaseguro exterior cuenta corriente

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Arch Insurance Company	\$ 125	8,825
Ariel Reinsurance	52,126	53,840
Atradius Reinsurance Limited (antes Namur Re)	7,884	-
Axa Re.	50,819	-
Axis Re Limited	266,746	97,990
Catlin Switzerland Ltd.	26,108	-
Compañía Suiza de Reaseguros S.A.	1,626,710	896,119
Everest Reinsurance Company	773,068	788,361
Guarante Reinsurance	-	5
Hannover Rückversicherung AG	107,890	73,925
Köelnische Rückversicherungs - Gesellschaft AG	520	-
Mapfre Re, Compañía de Reaseguros S.A.	8,885	146,770
Munchener Ruckversicherungs – Gesellschaft	174,701	85,428
N.V. National Borg Maatschappij	104,034	737,925
Atradius Re. (antes Namur Re.)	-	3,373
Nederlandsche Credietverzekering	-	45,220
Novae Re	23,449	-
Odyssey América R.(ahora Odyssey Reinsurance Company)	136,600	489,066
Office National Ducroire "ONDD"	2,787	14,695
Paris Re S.A. (Antes Axa Re)	2,835	-
Partner Re.	190,524	
QBE del Itsmo Compañía de Reaseguros Inc.	0	1,110,583
R + V Versicherung AG Ruck	9	2,353
Reaseguradora Patria S.A.	12,268	-
Scor Insurance(UK) Limited (antes Converium Insurance)	-	-
Scor Reinsurance Company	39,253	-
Sirius Inter.Insurance Corporation	11,534	-
Societe Anonime Francois	-	12
Transatlantic Reinsurance Company	102,191	610,281
White Mountain Re.(Antes Folksamerica Re)	405,881	86,033
XL Re Ltd.	30,023	-
	<u>\$ 4,156,970</u>	<u>5,250,804</u>

Primas por recaudar coaseguro cedido

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Liberty Seguros S.A.	37,112	-
Compañía Mundial de Seguros S.A.	110,894	56,866
Mapfre S.A. Seguros Generales de Colombia S.A.	-	4,070
Seguros del Estado S.A.	-	19,681
Compañía Aseguradora de Fianzas S.A. Confianza	-	13,433
Royal & Sun Alliance Seguros (Colombia) S.A.	-	42,275
La Previsora S.A. Compañía de Seguros	30,957	17,507
Chubb de Colombia S.A. Compañía de Seguros	8,295	-
	<u>\$ 187,258</u>	<u>153,832</u>

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

Siniestros liquidados por pagar (Honorarios, Gastos e Indemnizaciones)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Crédito a la exportación	\$ 590	25,317
Crédito interno	42,500	605,365
Responsabilidad Civil	4,433	-
Cumplimiento	<u>57,592</u>	<u>-</u>
	\$ <u><u>105,115</u></u>	<u><u>630,682</u></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 2012, tienen una madurez entre 0 y 90 días con excepción del saldo por pagar al reasegurador White Mountain Re, la cual es mayor a 365 días.

La variación en las primas por recaudar en coaseguro cedido, está dado por una disminución en la emisión de negocios del ramo de cumplimiento durante el año 2012 y el recaudo de negocios efectuados al cierre de 2011, relacionados con grandes contratos de construcción de vías y obras públicas de gran dimensión.

La Compañía paga los siniestros liquidados por pagar a los 30 días, una vez acreditado el derecho por parte de los asegurados y/o 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>2012</u>	<u>2011</u>
Cuentas por pagar corrientes:		
Honorarios y comisiones	\$ 806,909	749,280
Impuestos	345,359	573,237
Proveedores	13,967	-
Retenciones y aportes laborales	185,329	216,313
Diversas:		
Nómina por pagar	135,500	70,563
Cheques girados y no cobrados	14,875	14,875
Valores reintegrar dación en pago -Pirrelli S.A. (1)	124,641	124,641
Valores reintegrar dación en pago -Control Cables S.A. (1)	-	24,686
Valores reintegrar dación en pago -Navarro González y Cía. (1)	24,500	33,797
Valores reintegrar dación en pago -Enka de Colombia S.A. (1)	3,133	3,133
Valores reintegrar dación en pago -Comercializ.Internal ISA (1)	57,120	57,120
Varios:		
HSBC Fiduciaria (antes Banitsmo S.A.)	25,000	25,000
CESCEMEX - Cesce Mexico S.A. de C.V .	-	117,077
Codintex Ltda	-	43,477
Comcel S.A.	-	4,756
Compañía Global de Pinturas	28,291	-
Del Risco Report	-	4,561
Dun y Bradstreet Internacional	-	16,593
Empresa de Teléfonos de Bogotá	-	5,500
Pasan...	\$ 1,764,624	2,084,609

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

Vienen...	\$	1,764,624	2,084,609
Fiducoldex S.A.		-	325,177
Gobernación de Antioquia		14,135	14,135
Informa Colombia S.A.		-	6,223
Omar Eslava Pardo		37,753	37,753
Pintuco S.A.		-	31,083
Santander Money U S D		88	32,705
Secreb		13,790	25,634
SISTRAN Colombia S.A.		-	69,044
Ultrabursatiles SA		74,042	-
Partidas de menor cuantía		727,065	823,182
	\$	<u>2,631,497</u>	<u>3,449,545</u>
Cuentas por pagar no corrientes:			
Impuestos		579,788	869,682
Fideicomiso Seguros Carabobo -Riesgo Político (2)		3,314,815	5,827,974
	\$	<u>3,894,603</u>	<u>6,697,656</u>
	\$	<u><u>6,526,100</u></u>	<u><u>10,147,201</u></u>

El período de maduración de estas cuentas es inferior a un año, excepto, cheques girados y no cobrados, Navarro González y Cía., Pirelli S.A., Comercializadora Internacional ISA y Enka de Colombia S.A., Fideicomiso Seguros Carabobo, Fiduciaria Banitsmo (Ahora HSBC Fiduciaria S.A.), 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%, 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 2012:

<u>Reasegurador</u>		<u>Valor</u>
Atradius Reinsurance Limited (antes Namur Re	\$	6,289
Compañía Suiza de Reaseguros S.A.		28,810
Credit Guarantee Insurance		661
Gerling Global		8,476
Hannover Rückversicherung AG		23,508
Kolnische Ruck		1,102
Mapfre Re, Compañía de Reaseguros S.A.		441
Munchener Ruckversicherungs		42,133
N.V. National Borg Maatschappij		882
Paris Re S.A. (Antes Axa Re)		12,364
Partner Reinsurance Europe		9,389
Scor Insurance(UK) Limited (antes Converium Insurance)		14,332
Scor Reinsurance Company		12,608
Sirius Internacional Insurance C.		4,977
Societe Anonime Francois		1,543
	\$	<u><u>167,515</u></u>

- (2) Contrato de fiducia abierto celebrado entre Segurexpo y Seguros Carabobo de Venezuela, con el objeto de administrar los bolívares consignados por deudores ubicados en Venezuela sobre los valores indemnizados en Colombia por la cobertura de Riesgos Políticos y Extraordinarios con Garantía de la Nación, sobre operaciones de exportación cubiertas, dada la intransferibilidad de divisas. La disminución presentada al cierre de 2011, está dada por la devaluación del bolívar y el ingreso al país de recursos los cuales adquieren la identidad de recuperación de siniestros.

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(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>2012</u>	<u>2011</u>
Pasivo corriente - reservas técnicas de seguros		
De riesgo en curso cuenta Compañía	\$ 1,171,910	1,159,331
Depósitos retenidos reaseguradores del exterior	4,252,995	3,387,602
Reserva para siniestros avisados cuenta Compañía	1,670,078	8,132,770
Siniestros pendientes parte reaseguradores	<u>22,340,011</u>	<u>39,124,763</u>
	\$ <u>29,434,994</u>	<u>51,804,466</u>
Pasivo no corriente - reservas técnicas de seguros		
Desviación de siniestralidad (1)	<u>15,871,932</u>	<u>8,164,030</u>
	\$ <u>45,306,926</u>	<u>59,968,496</u>

- (1) El aumento registrado en la reserva desviación de siniestralidad para riesgos políticos y extraordinarios garantizados por la Nación, obedece principalmente a la liberación de la reserva de siniestros avisados y a la recuperación de siniestros pagados en vigencias anteriores a exportadores colombianos con ventas a Venezuela, siniestros dados por la intransferibilidad de divisas de dicho país a Colombia.

Al 31 de diciembre de 2012, 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	\$ 1,122,033	19,761,623
Crédito a la exportación	304,256	1,217,027
Crédito interno	198,222	792,887
Responsabilidad civil	<u>45,567</u>	<u>568,474</u>
	\$ <u>1,670,078</u>	<u>22,340,011</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Allianz Se	\$ 96,941	232,146
Arch Insurance Company	22,904	6,379
Ariel Reinsurance Company Ltd.	139,775	156,268
Atradius Reinsurance Limited (antes Namur Re)	-	16,872
AXA Reinsurance Limited	114,411	-
Axis Re Limited	174,903	139,473
Catlin Switzerland Ltd.	14,387	-
Compañía Suiza de Reaseguros S.A.	5,560,173	8,672,929
Everest Reinsurance Company Limited	2,047,459	3,460,715
Hannover Rückversicherung AG	582,272	468,308
Mapfre Re, Compañía de Reaseguros S.A.	680,343	1,060,534
Munchener Ruckversicherungs – Gesellschaft	1,579,746	2,228,395
N.V. National Borg Maatschappij	1,090,988	2,207,405
Odyssey America Reinsurance Corporation	770,457	1,601,132
Office National Ducroire "ONDD"	38,170	10,631
Paris Re S.A.	77,733	249,863
Pasan...	\$ 12,990,662	20,511,050

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

Vienen...	\$	12,990,662	20,511,050
Partner Reinsurance Company Limited		299,071	339,730
QBE del Istmo Compañía de Reaseguros INC. Compañía de Reaseg		6,778,568	14,748,558
R + V Versicherung AG Rückversicherung - Reinsurance		100,442	100,139
Reaseguradora Patria S.A.		1,283	1,748
Scor Insurance(UK) Limited (antes Converium Insurance)		122,983	136,803
Scor Reinsurance Company		118,382	198,584
Sirius Internacional Insurance Corporation		241,085	340,826
Transatlantic Reinsurance Company		1,642,424	2,648,594
White Mountains Reinsurance Company (antes Folksamerica Re)		28,929	81,658
XL Re Limited		16,182	17,073
	\$	<u>22,340,011</u>	<u>39,124,763</u>

El siguiente es el detalle de maduración por reasegurador de la reserva de siniestros pendientes parte reaseguradores al 31 de diciembre de 2012

Reasegurador	Madurez (En días)				TOTAL
	0 - 90	91 - 180	181 - 270	271 - 360	
Allianz Se	\$ 7,093	7,388	28,040	54,420	96,941
Arch Insurance Company	5,056	5,968	8,925	2,955	22,904
Ariel Reinsurance Company Ltd.	16,734	19,934	24,290	78,817	139,775
AXA Reinsurance Limited	-	-	14	114,397	114,411
Axis Re Limited	20,733	23,905	37,317	92,948	174,903
Catlin Switzerland Ltd.	7,802	5,556	1,026	3	14,387
Compañía Suiza de Reaseguros S.A.	84,261	113,279	148,881	5,213,752	5,560,173
Everest Reinsurance Company Limited	7,092	13,479	29,825	1,997,063	2,047,459
Hannover Rückversicherung AG	55,597	60,247	76,111	390,317	582,272
Mapfre Re, Compañía de Reaseguros S.A.	16,010	20,897	28,285	615,151	680,343
Munchener Ruckversicherungs – Gesellschaft	82,364	101,492	148,795	1,247,095	1,579,746
N.V. National Borg Maatschappij	10,239	16,099	19,144	1,045,506	1,090,988
Odyssey America Reinsurance Corporation	1,722	3,115	809	764,811	770,457
Office National Dueroire "ONDD"	8,427	9,946	14,875	4,922	38,170
Paris Re S.A.	-	119	-	77,614	77,733
Partner Reinsurance Company Limited	-	221	25	298,825	299,071
QBE del Istmo Compañía de Reaseguros INC. Compañía de Reaseguros	-	1,111	12	6,777,445	6,778,568
R + V Versicherung AG Rückversicherung - Reinsu	-	-	17	100,425	100,442
Reaseguradora Patria S.A.	-	-	-	1,283	1,283
Scor Insurance(UK) Limited (antes Converium Insu	-	-	20	122,963	122,983
Scor Reinsurance Company	16,851	19,893	29,750	51,888	118,382
Sirius Internacional Insurance Corporation	5,056	6,087	8,939	221,003	241,085
Transatlantic Reinsurance Company	-	4,930	1,467	1,636,027	1,642,424
White Mountains Reinsurance Company (antes Folk	-	-	-	28,929	28,929
XL Re Limited	-	-	-	16,182	16,182
	\$	<u>345,037</u>	<u>433,666</u>	<u>606,567</u>	<u>20,954,741</u>
		<u>22,340,011</u>			<u>39,124,763</u>

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

(14) Otros Pasivos

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Otros pasivos corrientes:		
Cesantías consolidadas	\$ 58,545	73,242
Interés sobre cesantías	6,197	8,310
Vacaciones consolidadas	138,665	153,157
	<u>\$ 203,407</u>	<u>234,709</u>
 Otros pasivos no corrientes:		
Comisiones diferidas sobre cesiones de reaseguro	7,472,834	8,905,128
Primas diferidas de cumplimiento y responsabilidad civil	25,464,550	30,093,701
Impuesto de renta diferido	230,887	261,315
	<u>\$ 33,168,271</u>	<u>39,260,144</u>
	<u>\$ 33,371,678</u>	<u>39,494,853</u>

(15) Pasivos Estimados y Provisiones

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Multas y sanciones Superintendencia Financiera	\$ 30,000	-
Comisiones a intermediarios	\$ 407,949	289,540
Otros Pasivos	349,814	11,000
	<u>\$ 787,763</u>	<u>300,540</u>

(16) Patrimonio

Composición del capital

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Capital autorizado	\$ 45,000,000	35,000,000
Capital por suscribir	(6,268,775)	(1,768,775)
Capital suscrito y pagado	<u>38,731,225</u>	<u>33,231,225</u>

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

<u>Accionista</u>	<u>Número de Acciones Suscritas</u>
Consorcio Internacional de Aseguradoras de Crédito	2.099.709.043
Banco del Comercio Exterior S.A. -BANCOLDEX	2.099.709.043

El capital autorizado de la Compañía al 31 de diciembre de 2012 asciende a \$45,000,000,000 representados en 26,723,569,647.0856 acciones de valor nominal de \$1.30970527 por acción, de las cuales se habían suscrito y pagado 29,572,473,767 acciones para un total de \$38,731,224.738,86

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

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

<u>Composición accionaria</u> <u>Al 31 de diciembre de 2012</u>	Participación accionaria <u>en número de acciones</u>	% <u>participación</u>
Valor nominal \$1.30970527 por acción		
Consortio Internacional de Aseguradoras de Crédito	14,690,258,879	49.68%
Banco del Comercio Exterior S.A. –BANCOLDEX	14,678,036,521	49.63%
Sociedades Bolívar S.A.	88,286,877	0.30%
Multinversiones Bolívar S.A.S.	87,260,948	0.29%
La Previsora S.A. Compañía de Seguros	28,630,542	0.10%
	<u>29,572,473,767</u>	<u>100.00%</u>

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 2012, la reserva legal ascendía a \$3,915,853.

Reserva ocasional

Existe igualmente otra reserva constituida de carácter ocasional por disposiciones fiscales por la diferencia en la valoración contable y fiscal de las inversiones de renta fija de acuerdo con lo establecido en el Decreto 2336 de 1995, cuyo monto al 31 de diciembre de 2012 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 2012 por valor de \$757,937.

Prima en colocación de acciones

La prima en colocación de acciones podrá reducirse mediante su distribución en acciones o cuando tenga por objeto absorber pérdidas de ejercicios anteriores, al 31 de diciembre de 2012 su monto es de \$1,029,373.

Revalorización del patrimonio

La revalorización del patrimonio al 31 de diciembre de 2012 asciende a \$874,356, dicho monto no podrá distribuirse como utilidad a los socios o accionistas, hasta tanto se liquide la Entidad o se capitalice tal valor. Dicho saldo una vez capitalizado podrá utilizarse:

Para disminuir el capital cuando tenga por objeto absorber pérdidas de ejercicios anteriores, en cuyo caso no habrá reembolso de aportes; ó para disminuir el capital con efectivo reembolso de aportes a los socios o accionistas, siempre y cuando se constate que:

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

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

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>2012</u>	<u>2011</u>
Capital primario antes de deducciones:		
Capital pagado	\$ 38,731,225	33,231,225
Reserva legal	3,915,853	3,915,853
Prima en colocación de acciones	1,029,374	1,029,374
Deducciones al Capital primario:		
Pérdida del ejercicio en curso	(3,623,807)	(988,143)
Pérdida de ejercicios anteriores	<u>(21,490,515)</u>	<u>(20,502,372)</u>
Total capital primario	<u>\$ 18,562,130</u>	<u>16,685,937</u>
Capital secundario:		
Reserva ocasional	993,564	993,565
Valorización activos fijos	962,330	902,172
Desvalorizaciones	(908,941)	(907,316)
Ganancia acumulada no realizada en inversiones	14,724	13,886
Total capital secundario	<u>\$ 1,061,677</u>	<u>1,002,307</u>
Total patrimonio técnico	<u>\$ 19,623,807</u>	<u>17,688,244</u>
Patrimonio Adecuado:		
Valor de Riesgo de Suscripción	3,709,952	4,738,646
Valor Riesgo de Activo	849,426	774,257
Total Patrimonio Adecuado	<u>\$ 4,559,378</u>	<u>5,512,903</u>
Excedente del Patrimonio Técnico en Función del Adecuado	<u>15,064,429</u>	<u>12,175,341</u>

De acuerdo con el Decreto 1222 de 2003, el capital mínimo requerido al 31 de diciembre de 2012 para operar el seguro de crédito exportación era de \$2,146,000, para los ramos de crédito interno y responsabilidad civil era de \$923,000 y para el ramo de cumplimiento era de \$1,686,000.

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

(17) Cuentas de Orden

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Cuentas contingencia acreedoras por contra		
Valores netos asegurados	\$ <u>1,433,165,989</u>	<u>1,237,042,396</u>
Cuentas contingencia deudoras		
Exceso entre renta presuntiva y liquida ordinaria	\$ <u>23,412,228</u>	<u>22,557,287</u>
Cuentas de Orden Deudoras		
Bienes y valores entregados en custodia (1)	39,690,451	23,205,330
Activos castigados	8,868	8,868
Ajuste por inflación	614,950	614,950
Cuentas por cobrar (rendimientos)	632,018	657,140
Propiedades y equipos depreciados	814,370	775,666
Valor fiscal de los activos	134,685,753	128,063,942
Inversiones negociables en títulos de deuda	35,057,446	30,744,646
Inversiones para mantener hasta el vencimiento	124,747	6,769,615
Inversiones admisibles de la reservas técnicas	25,701,174	22,382,970
Perdida de los Activos de las reservas técnicas	592,041	224,805
Cheques posfechados	57,000	-
Valor asignado bienes en fideicomiso (2)	3,314,815	5,827,974
	\$ <u>241,293,633</u>	<u>219,275,906</u>
Cuentas de Orden Acreedoras		
Bienes y Valores Recibidos en Garantía	1,258,344,070	836,020,513
Ajustes por inflación al patrimonio	874,356	874,356
Capitalización por revalorización al patrimonio	1,727,512	1,727,512
Rendimientos inversiones negociables en títulos de deuda	1,197,451	1,585,039
Rendimientos inversiones negociables en títulos participativos	-	16,579
Valor fiscal del patrimonio	18,510,696	19,351,970
Rendimientos de los activos de las reservas técnicas	1,409,418	37,741
	\$ <u>1,282,063,503</u>	<u>859,613,710</u>
Cuentas contingentes acreedoras		
Valores netos asegurados	\$ <u>1,433,165,989</u>	<u>1,237,042,396</u>
Cuentas contingencia deudoras por el contra		
Pérdidas fiscales por amortizar	\$ 22,829,782	21,995,352
Exceso entre renta presuntiva y liquida ordinaria	582,446	561,935
	<u>23,412,228</u>	<u>22,557,287</u>
Deudoras por contra		
Cuentas de orden	\$ <u>241,293,633</u>	<u>219,275,906</u>
Acreedoras por contra		
Cuentas de orden	\$ <u>1,282,063,503</u>	<u>859,613,710</u>

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

- (1) Valores entregados en custodia correspondientes a los títulos desmaterializados del portafolio de inversiones, los cuales se encuentran en salvaguarda en DCV y DECEVAL para los títulos en moneda local y a través del Banco Santander para los papeles en moneda extranjera.
- (2) Contrato de fiducia celebrado entre Segurexpo y Seguros Carabobo de Venezuela, con el objeto de administrar los bolívares consignados por deudores ubicados en Venezuela sobre los valores indemnizados en Colombia por la cobertura de Riesgos Políticos y Extraordinarios con Garantía de la Nación, sobre operaciones de exportación cubiertas, dada la intransferibilidad de divisas. Dichos recursos adquieren la identidad de recuperación de siniestros, una vez hayan ingresado al país.

(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>2012</u>	<u>2011</u>
Constitución reserva de riesgos en curso	\$ (1,171,909)	(1,159,331)
Liberación reserva de riesgos en curso	1,159,331	1,369,213
	<u>\$ (12,578)</u>	<u>209,882</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>2012</u>	<u>2011</u>
Constitución reserva para siniestros avisados	\$ (894,925)	(1,385,527)
Constitución reserva desviación de siniestralidad	(415,048)	(2,474,082)
Liberación reserva para siniestros avisados	2,041,713	781,632
	<u>\$ 731,740</u>	<u>(3,077,977)</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>2012</u>	<u>2011</u>
Ingresos sobre cesiones reaseguros del exterior	\$ 7,938,100	8,166,524
Remuneración de administración de coaseguro	71,157	40,096
Participación en utilidades de reaseguradores (1)	239,002	2,117,488
Ingresos contratos no proporcionales	-	63,925
Otros	119,458	326,611
	<u>\$ 8,367,717</u>	<u>10,714,644</u>

- (1) Para el año 2012 se calculó la participación de utilidades sobre los ramos de cumplimiento y crédito, para el año 2011 se dio por primera vez el reconocimiento por parte de los reaseguradores para los contratos de los ramos de crédito.

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

El siguiente es el detalle de la participación de utilidades por reasegurador al 31 de diciembre de 2012:

Reasegurador	Año Contrato				Total
	Serie 2006-2007	Serie 2010	Serie 2011	Serie 2012	
Allianz Se	\$ -	-	14,320	-	14,319
Arch Insurance Company	-	-	1,529	-	1,529
Ariel Reinsurance Company Ltd.	-	15,481	8,172	-	23,653
Atradius Reinsurance Limited	2,372	-	-	-	2,372
Axa Re	2,078	-	-	-	2,078
Axis Re Limited	-	-4,789	14,868	-	10,079
Compañía Suiza de Reaseguros S.A.	3,720	-	56,879	-	60,598
Hannover Rückversicherung AG	1,186	-5,552	37,983	8,451	42,068
Mapfre Re.	-	-	10,461	-	10,461
Munchener Ruckversicherungs	5,242	4,941	6,498	6,914	23,596
Office National Ducroire	-	-	-2,976	3,133	157
Scor Insurance(UK) Limited	1,186	-	0	-	1,186
Scor Reinsurance Company	1,186	-	5,053	-	6,239
Sirius Internacional Insurance	2,007	29,439	9,219	-	40,666
	<u>\$ 18,977</u>	<u>39,520</u>	<u>162,006</u>	<u>18,498</u>	<u>239,002</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:

	2012	2011
Costos contratos no proporcionales	\$ 854,240	706,012
Salvamentos parte reasegurada del exterior (1)	7,502,147	731,936
Intereses reconocidos reaseguros exterior	78,160	100,185
Cancelaciones otros ingresos por reaseguros (1)	-	1,582,235
	<u>\$ 8,434,547</u>	<u>3,120,368</u>

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

(22) Productos de Inversión

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

	2012	2011
Rendimientos de inversiones hasta el vencimiento	\$ 121,751	274,928
Rendimientos de inversiones negociab.títulos participativos	579,005	356,465
Rendimientos de inversiones negociables títulos de deuda	498,422	1,538,335
Dividendos y participaciones	9,432	0
Rendimientos depósitos a la vista	161	247
	<u>1,208,771</u>	<u>2,169,975</u>

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

Utilidad en venta de inversiones	0	4,127
Pérdida en venta de inversiones	(1,837)	(5,634)
Diferencia en Cambio	<u>(114,144)</u>	<u>(510,181)</u>
	(115,981)	(511,688)
Intereses	<u>(1,200)</u>	<u>(11,026)</u>
	\$ <u><u>1,091,590</u></u>	\$ <u><u>1,647,261</u></u>

(23) Gastos Administrativos

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
De personal	\$ 4,532,218	4,418,545
Honorarios	1,322,311	984,815
Impuestos	611,171	482,039
Arriendos	516,832	450,644
Contribuciones y Afiliaciones	126,725	156,813
Seguros	78,481	53,870
Mantenimiento y reparaciones	122,506	194,257
Adecuación de oficinas	2,818	656
Otras comisiones	169,507	214,527
Depreciaciones	251,824	237,685
Provisiones	7,984,557	196,577
Software Amortizado	229,594	301,971
Diversos:		
Servicio de aseo y vigilancia	27,490	29,459
Servicios temporales	31,521	61,679
Publicidad y propaganda	38,074	12,947
Relaciones públicas	22,997	36,211
Servicios públicos	322,686	236,964
Procesamiento de datos	31,403	4,035
Gastos de viaje	145,241	121,587
Gastos de transporte	25,642	28,959
Útiles y papelería	35,458	52,010
Donaciones	2,247	2,917
Publicaciones y suscripciones	5,626	14,408
Exámenes médicos	166	35
Gastos de correo	14,049	15,856
Gastos de administración del edificio	139,448	118,650
Otros gastos	<u>42,790</u>	<u>178,314</u>
	\$ <u><u>16,833,382</u></u>	\$ <u><u>8,606,430</u></u>

(24) Otros Ingresos no Operacionales

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Utilidad en venta de propiedades	\$ 2,290	3,354
Arrendamiento inmuebles propios	5,926	8,480
Reintegro provisiones cuentas por cobrar	83,612	16,270
Reintegro provisiones de cartera de créditos (1)	222,509	331,869
Reintegro provisión impuesto de renta	-	42,657
Recuperaciones por siniestros	16,414	61,920

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

Recuperación depreciaciones y otros:		
Recuperación por depreciaciones años anteriores	-	1,166
Reintegro 4 x mil	1,837	882
Alacese	10,610	13,967
Reembolso gastos años anteriores	85,081	71,051
Reintegro otros gastos	14,054	12,611
Reintegro gastos incapacidades	24,291	18,050
Ajuste bonificaciones años anteriores	-	165,200
Diversos:		
Información comercial estudio clientes	11,121	79,172
Intereses préstamos funcionarios	2,849	2,477
Otros	-	597
	<u>\$ 480,594</u>	<u>829,723</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>2012</u>	<u>2011</u>
Pérdida en venta de bienes recibidos en pago	\$ -	1,626
Pérdida en venta de propiedades	-	404
Pérdida por siniestros	17,700	22,167
Interés, multas y sanciones	32,529	158,000
Gastos ejercicios anteriores	10,640	20,203
Impuestos asumidos - Iva proporcional deducible en renta	163,090	272,932
Información comercial agencias	192,908	149,968
	<u>\$ 416,867</u>	<u>625,300</u>

(26) Provisión Para Impuesto de Renta

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Pérdida contable antes de impuestos	\$ (3,484,463)	(988,143)
Diferencia entre valoración y línea recta	577,279	(223,176)
Ingresos no gravables	-	(61,920)
Recuperación de provisiones	(83,612)	(79,735)
Gravamen a los movimientos financieros	138,989	67,624
Exceso depreciación reducción saldos	92,207	63,764
Impuestos no deducibles	69,635	2,779
Provisión cuentas por cobrar	7,974,399	15,234
Otros gastos no deducibles	340,457	504,810
Impuesto al patrimonio	289,894	298,894
Aplicación Pérdidas	(4,752,551)	-
Aplicación Excesos Presuntiva	(1,162,234)	-
Renta líquida ordinaria	<u>\$ -</u>	<u>(399,869)</u>

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

Renta presuntiva	\$ <u>554,348</u>	<u>579,788</u>
Renta líquida gravable	\$ <u>554,348</u>	<u>579,788</u>
Impuesto de renta	182,935	191,330
Impuesto de renta diferido	(30,428)	(21,042)
Exceso gasto impuesto de renta	<u>-</u>	<u>1,168</u>
Total impuesto de renta	\$ <u>152,507</u>	<u>171,456</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Patrimonio contable	\$ 21,475,216	19,478,658
Provisiones:		
Cuentas por cobrar	8,325,547	27,597
Valorizaciones propiedades y equipo	<u>(1,015,681)</u>	<u>(897,028)</u>
Patrimonio fiscal	\$ <u>28,785,082</u>	<u>18,609,227</u>

El siguiente es el detalle de pérdidas fiscales y excesos de renta presuntiva por aplicar al 31 de diciembre de 2012:

Ajuste pérdidas fiscales año 2012 sobre saldos de años anteriores	939
Pérdidas fiscales año gravable 2010	21,995,352
Ajuste de pérdidas fiscales año gravable 2011 (3.65%)	802,830
Pérdidas fiscales año gravable 2011	155,883
Ajuste de pérdidas fiscales año gravable 2012 (3.04%)	<u>697,804</u>
Total pérdidas fiscales por aplicar	<u>23,652,808</u>

Exceso de renta presuntiva año gravable 2010	561,935
Ajuste fiscal año 2011 (3.65%)	20,511
Ajuste fiscal año 2012 (3.04%)	17,706
Exceso de renta presuntiva año gravable 2011	579,788
Ajuste fiscal año 2012 (3.04%)	<u>17,626</u>
Total excesos presuntiva por aplicar 2012	<u>1,197,566</u>

El vencimiento de las pérdidas fiscales y de la renta presuntiva es:	<u>Perdidas</u>	<u>Excesos</u>	<u>Vencimientos</u>
Sin fecha de expiración (perdidas fiscales)	23,652,808		
Excesos de renta presuntiva originadas en el año 2010		600,152	2015
Excesos de renta presuntiva originadas en el año 2011		597,414	2016

Al 31 de diciembre de 2012 la Compañía presenta pérdidas fiscales por compensar por valor de \$23,652,808 originadas durante los años 2010 y 2011. Las pérdidas originadas a partir del año gravable 2007 podrán ser compensadas, reajustadas fiscalmente, sin limitación porcentual, en cualquier tiempo, con las rentas líquidas ordinarias sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Las pérdidas de la Compañía no serán trasladable a los socios.

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

Al 31 de diciembre de 2012 la Compañía presenta excesos de renta presuntiva sobre renta ordinaria por valor de \$1,197,566, generados durante los años 2010 y 2011. De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria pueden ser compensados con la renta líquida ordinaria, dentro de los cinco años siguientes, reajustados fiscalmente.

La compensación de pérdidas fiscales o excesos de renta presuntiva sólo se podrán aplicar al impuesto básico de renta y no al impuesto sobre la renta para la equidad "CREE", según lo establecido en la Reforma Tributaria 1607 de diciembre de 2012.

(27) Operaciones con Vinculados

Informa Colombia S.A.

Segurexpo durante el año 2012 con la sociedad Informa Colombia S.A. en la cual posee acciones, realizó transacciones relacionadas con venta de pólizas de cumplimiento y responsabilidad civil por \$1,317, compra de información comercial \$109,101, ingresos por arrendamiento de inmuebles por \$5,926 y reembolsos de gastos de la oficina compartida en Cali \$680. Para el año 2011 se realizó transacciones relacionadas con venta de pólizas de cumplimiento y responsabilidad civil por \$529, compra de información comercial \$51,306 e ingresos por arrendamiento de inmuebles

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

En relación con Bancoldex, la Compañía realizó transacciones durante el año 2012 correspondientes a: capitalizaciones en efectivo por \$2,750 millones, ingresos por facturación de primas \$216,926, recobros de siniestros \$65,922 y siniestros liquidados por \$401,255. Durante el año 2011 correspondiente a ingresos por facturación de primas \$201,010 y siniestros liquidados por \$924,421

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

La Compañía durante el año 2012 realizó transacciones con su accionista CIAC Consorcio Internacional de Aseguradoras de Crédito S.A. así: capitalizaciones en efectivo por \$2,750 millones, pago de contratos de asesoría técnica por \$609,320. Durante el año 2011, causación y pago de contratos de asesoría técnica por \$373,833 miles.

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

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

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, reaseguros, de indemnizaciones, financiero, recursos humanos, de administración de riesgos y del perfil de riesgos de la entidad, definidas por la Alta Gerencia.

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

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

Sistema de Control Interno

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

En cumplimiento de lo requerido por la Superintendencia Financiera de Colombia en la Circular Externa 038 de 2009, la Compañía revisó y ajustó su Sistema de Control Interno –SCI. Al 31 de diciembre de 2012 Segurexpo revisó y adecuó los elementos: actividades de control, gestión de riesgos, información y comunicación, monitoreo y control interno de los procesos de la Compañía.

Políticas y División de Funciones

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

- Políticas de Suscripción:

Adicional a las políticas de suscripción revisadas en el área técnica, la alta gerencia y la Junta Directiva, la Compañía tiene definido los niveles de delegación para la suscripción de riesgos y es a través del comité de suscripción donde se estudian y aprueban aquellos riesgos que así lo requieren.

- 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, u
- Objeción a las reclamaciones
- Cálculo de la reserva de siniestros avisados

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

- Políticas Comerciales:

La Gerencia Comercial presenta anualmente su estrategia, la cual es revisada por la alta gerencia y la Junta Directiva

- Área Legal y Administrativa:

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

- Área Financiera:

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

- Área de Organización y Sistemas:

Con base en los diferentes procesos que se manejan en los sistemas de información con que cuenta la Compañía, esta unidad ejerce control de las operaciones y ha establecido las restricciones necesarias de acuerdo al perfil de cada usuario, tomando medida pertinentes conducentes a asegurar la integridad, confidencialidad y demás aspectos de seguridad de la información.

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

- Área de Administración de Riesgos:

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

- Auditoría Interna:

Las actividades de La Auditoría Interna de la Compañía, se fundamentan en criterios de independencia y objetividad de aseguramiento y consulta, concebida para agregar valor y mejorar las operaciones, ayudándola a cumplir sus objetivos aportando un enfoque sistemático y disciplinado evaluando y mejorando la eficacia de los procesos de gestión de riesgos, control y gobierno.

En tal sentido y ante la importancia que representa la Auditoría Interna, se debe adoptar como referente el cumplimiento de las normas y parámetros mínimos que garanticen el ejercicio profesional e idóneo de la Control Interno, acorde con los estándares y mejores prácticas internacionales.

Las actividades de Control Interno buscan proporcionar un grado de seguridad razonable en cuanto a la consecución de los siguientes objetivos:

- i. Mejorar la eficiencia y eficacia en las operaciones. Para el efecto, se entiende por eficacia la capacidad de alcanzar las metas y/o resultados propuestos; y por eficiencia la capacidad de producir el máximo de resultados con el mínimo de recursos, energía y tiempo.
- ii. Prevenir y mitigar la ocurrencia de fraudes, originados tanto al interior como al exterior de las Compañía.
- iii. Realizar una gestión adecuada de los riesgos financieros, legales, operativos y tecnológicos.

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

- iv. Aumentar la confiabilidad y oportunidad en la Información generada por la Compañía.
- v. Dar un adecuado cumplimiento de la normatividad y regulaciones externas e internas aplicables a la

Reportes a la Junta Directiva

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

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

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

Infraestructura Tecnológica:

La infraestructura actual permite a la Compañía, la administración de sus operaciones y a las áreas de control y de gestión del riesgo, evaluar y hacer seguimiento de los diferentes riesgos, para lo cual cuentan con equipos y accesos a los sistemas de información de la Compañía y con un aplicativo dedicado para la administración de riesgos.

Metodología para medición de riesgos

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

Estructura Organizacional:

La estructura interna de la Compañía garantiza la segregación de funciones a todos los niveles y la toma de decisiones de manera estructurada.

Recurso Humano

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

Verificación de operaciones

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

Controles de Ley

La Compañía ha cumplido con los requerimientos de capital mínimo, margen de solvencia e inversiones obligatorias para el ejercicio correspondiente al año 2012 y 2011.

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

Revelación de Riesgos

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

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

Sistema de Administración del Riesgo de Mercado -SARM

1. Información cualitativa:

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

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

Segurexpo participa en el mercado de valores por cuenta propia.

La Compañía en sus actividades de tesorería contempla la exposición a los riesgos tasa de interés en moneda legal, tasa de interés en moneda extranjera, tasa de interés en operaciones pactadas en UVR, 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>Valor</u>	
		<u>%</u>		<u>%</u>
	<u>2012</u>		<u>2011</u>	
Títulos de deuda pública interna	\$ 7,114,905	14.91	6,415,674	14.45
Títulos de entes vigilados por Superfinanciera	12,611,944	26.43	6,808,259	15.34
Títulos de deuda pública externa	8,285,392	17.36	5,442,220	12.26
Títulos de entes no vigilados por Superfinancier	833,135	1.74	491,028	1.10
Títulos garantizados por gobiernos extranjeros	13,780,601	28.88	14,252,522	32.11
Títulos de reducción de deuda	124,747	0.26	158,837	0.36
Fondos mutuos de inversión Nacionales	3,693,955	7.74	9,246,104	20.83
Fondo mutuos de inversión moneda extranjera	179,026	0.38	830,346	1.87
Títulos participativos	1,096,940	2.30	1,095,266	2.47
Provisión inversiones	-	<u>0.00</u>	<u>(349,602)</u>	<u>(0.79)</u>
Total portafolio	\$ <u>47,720,645</u>	<u>100</u>	<u>44,390,654</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 2012 y 2011

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

2.2 Valor en Riesgo por Factores - VaR Regulatorio:

2.2.1. Valor en Riesgo por Factores - VaR informativo:

<u>Factor</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Tasa Interés CEC pesos componente 1	\$ -	14,992
Tasa Interés CEC pesos componente 2	-	14,302
Tasa Interés CEC pesos componente 3	-	8,838
Tasa Interés CEC tesoros componente 1	59,043	736,587
Tasa Interés CEC tesoros componente 2	110,081	194,874
Tasa Interés CEC tesoros componente 3	134,350	21,395
Tasa e Interés DTF (nodo 2)	3,573	-
Tasa de Interés IPC	34,435	15,541
Tasa de cambio TRM	6,646	126,405
Tasa de Cambio Euro/Pesos	35,939	41,168
Precio de Acciones IGBC	1,903	3,868
Precio de Acciones Woeld Index	1,287	3,125
Carteras Colectivas	1,734	49,441
Valor en riesgo total	\$ 249,522	782,696

Para el año 2012, el VaR informativo es calculado para el portafolio de libre inversión, por lo anterior, no es comparable con el de 2011 que incluye el total del portafolio.

2.2.2 Valor en Riesgo por Módulos - VaR Regulatorio:

<u>Módulo</u>	<u>2012</u>
Tasa de interés	\$ 465,094
Tasa de cambio	<u>1,925</u>
Valor en Riesgo	\$ 467,019

El valor en riesgo por módulos se calcula para el portafolio que respalda las reservas técnicas a partir de octubre de 2012.

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Valor máximo del portafolio	\$ 53,896,573	\$ 46,993,399
Valor mínimo del portafolio	\$ 34,970,461	\$ 33,418,167
Valor promedio del portafolio	\$ 44,269,851	\$ 40,714,730

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

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

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

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 INSPEKTOR y Enterprise Risk Assessor –ERA.

Se dio cumplimiento al envío de reportes a las autoridades de acuerdo con lo establecido por la Superintendencia Financiera de Colombia -SFC; para tal efecto, se realizó análisis de operaciones inusuales y su posterior calificación para evaluar su reporte como operaciones sospechosas.

Segurexpo durante los años 2012 y 2011, 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 2012 y 2011, capacitó a sus funcionarios y terceros que prestan servicios en la entidad, en cuanto a la administración del riesgo operativo. De otra parte, los funcionarios que conforman el área de administración de riesgos cuentan con capacitación en gestión de riesgos.

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

La Superintendencia Financiera, en el año 2010 realizó visita de inspección en la que incluyó la evaluación del cumplimiento dado por la Compañía a las instrucciones impartidas para la administración del riesgo operativo, formulando pliego de cargos, el cual fue atendido por la Administración; con fecha 19 de diciembre de 2011, la Superintendencia Financiera emitió resolución sancionatoria a la Compañía, sobre la cual la Compañía presentó recurso de apelación el cual no ha sido resuelto por parte del organismo regulador.

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Siniestros	\$ 17,500	0
Intereses	62	11,010
Multas y sanciones	<u>32,529</u>	<u>158,000</u>
	<u>\$ 50,091</u>	<u>169,010</u>

Durante el año 2012, la Compañía provisionó una multa impuesta por la Superintendencia Financiera de Colombia una por \$30,000 ocasionada por presuntos incumplimientos en la normatividad SARO durante el año 2010. Dicha sanción fue recurrida por la Compañía. De otra parte, el SENA sancionó a la Compañía por \$ 2.529, la multa generó intereses de mora.

La suma registrada en siniestros, corresponde a la parte no recuperada de dinero extraído por terceros de una cuenta bancaría de la Compañía.

Sistema de Administración del Riesgo de Crédito -SARC:

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Cifras Expresadas en miles de pesos)

(28) Acontecimientos Importantes

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

La Compañía, en enero de 2009, expidió la póliza de garantía única de cumplimiento 13747 para amparar el contrato celebrado entre Unión Temporal GTM y el Instituto de Desarrollo Urbano –IDU, cuyo objeto consistía en la reparación y mantenimiento de la malla vial del suroriente de Bogotá. Sobre los avisos de incumplimiento que al cierre del año 2011 afectaron la reserva de siniestros avisados, se liquidaron y pagaron durante el año 2012 los correspondientes al amparo de anticipo y una proporción del amparo de cumplimiento, quedando pendientes de liquidar el amparo de prestaciones sociales y un porcentaje del amparo de cumplimiento.

Mediante Resoluciones 3323 y 3455 del 15 y 28 de julio de 2011, ratificadas con Resoluciones 169 del 23 de enero de 2012 y 4401 del 28 de octubre de 2011, se configuraron los siniestros de amparo de anticipo por \$5,955 millones y de cumplimiento derivado de la declaratoria de caducidad del contrato donde se hizo efectiva la cláusula penal por \$28,016 millones, respectivamente. Una vez formalizado el aviso de cobro por parte del IDU se pagó el siniestro de anticipo durante el mes de abril de 2012 y en el mes de julio de 2012 luego de la formalización de un acuerdo con el Instituto de Desarrollo Urbano en el cual se manifestó y acordó que Segurexpo de Colombia pagaría el 85% del valor de la reclamación de la resolución 3455 y 4401 en dos contados, el primero pago en un porcentaje del 51% es decir la suma de \$12,145, y el saldo una vez se produzca el acto administrativo mediante el cual el Instituto de Desarrollo Urbano liquide el contrato 071, para así determinar si existen o no saldos a favor del contratista que se pudieran compensar con el valor reclamado.

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

(29) Eventos subsecuentes

No se han presentado eventos subsecuentes que puedan afectar la estructura financiera de la Compañía.