

**GENERALI COLOMBIA SEGUROS GENERALES S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
**31 DE DICIEMBRE DE 2015 , 2014 y 1 DE ENERO DE 2014**

**(Todos los valores están expresados en miles de pesos, excepto montos en moneda extranjera, las tasas de cambio y el valor nominal de la acción)**

**NOTA 1 – Entidad reportante**

Generali Colombia Seguros Generales S.A., es una entidad privada constituida el 24 de diciembre de 1.937 mediante escritura pública, número 3473 de la Notaria cuarta; las reformas estatutarias más representativas son 2271 de 1.940, 4886 de 1.953, 1086 de 1.974, 995 de 1.975, 253 de 1.980, 3962 de 1.981, 1438 de 1.982, 2671 de 1.984, 3075 de 1.987, 2780 de 1.991, 3901 de 1.993, 1224 de 1.995, la fusión que está registrada en la escritura pública 03094 del 2 de julio de 1.996 en la Notaria 42 y 1791 de 1.999 en la Notaria 42, 2425 de mayo 21 de 2004 Notaría 42; Su término de duración se extiende hasta el 24 de diciembre del año 2036; mediante Resolución No. 5148 del 31 de diciembre de 1.991 se ratificó su permiso de funcionamiento, cuyo vencimiento es indefinido; su domicilio principal es en Bogotá D. C.; su principal subordinada es Generali Colombia Vida Compañía de Seguros S.A., domiciliada en Bogotá, D.C., porcentaje de participación 68.28%

El objeto social de las Compañías Consolidadas es la celebración de contratos de seguros generales y de vida, pudiendo ejecutar válidamente los actos tendientes a cumplir la realización de su objeto social, en concordancia con las disposiciones legales y las normas de la Superintendencia Financiera de Colombia.

En Colombia, las Compañías de Seguros están bajo el control de la Superintendencia Financiera. Como parte de dicho control, las compañías de seguros deben cumplir con un patrimonio técnico, margen de solvencia y fondo de garantías, para continuar operando los ramos autorizados por dicha Superintendencia. Al corte del año las Compañías cumplieron con estos requerimientos.

Las sociedades Generali Colombia Seguros Generales S.A. y Generali Colombia Vida Compañía de Seguros S.A.; actuando la primera de ellas como matriz en Colombia. Las dos sociedades hacen parte del Grupo Generali el cual es consolidado a través de la Compañía Assicurazioni Generali S.p.A., que es el grupo asegurador más importante en Italia y tercero en Europa.

**NOTA 2 – Bases de presentación de los estados financieros**

Los estados financieros de Generali Colombia Seguros Generales S.A. y Generali Colombia Vida Compañía de Seguros S.A. son preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia (en adelante

“NCIF”) y sus interpretaciones, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"); ahora bien de acuerdo con el proceso de convergencia dado en Colombia, la Compañía debe observar las normas emitidas por los organismos de control del Estado como la Superintendencia y los decretos de excepción emitidos por el Ministerio de Hacienda, el decreto 1851 de 2013 el cual hace referencia a la excepción para la preparación de los estados financieros individuales y separados respecto del tratamiento de las reservas técnicas catastróficas para el ramo de terremoto y la reserva de desviación de siniestralidad para el ramo de seguros de riesgos laborales y el decreto 2973 de 2013, el cual determina la nueva metodología de cálculo de las reservas técnicas para las compañías de seguros en Colombia.

La preparación de estados financieros consolidados conforme a las NCIF requiere el uso de estimaciones y supuestos críticos que afectan los montos reportados de ciertos activos y pasivos, así como también ciertos ingresos y gastos. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad.

Los estados financieros consolidados comprenden los estados financieros de la matriz y sus participadas en las cuales tiene control, incluyendo todos sus activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo después de efectuar los ajustes y eliminaciones relacionadas con las transacciones entre las sociedades Generali Colombia Seguros Generales S.A. y Generali Colombia Vida Compañía de Seguros S.A. que forman parte de la consolidación; actuando la primera de ellas como matriz y la segunda como subordinada.

Participadas controladas son todas las entidades que la Matriz controla, ya sea directa o indirectamente, por estar expuesta, o tener derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre ésta, de acuerdo con lo indicado en la Norma Internacional de Información Financiera NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados”. De acuerdo con esta norma, un inversor controla a su participada cuando está expuesto, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre ésta. El interés no controlador representa la porción de activos netos y de utilidades o pérdidas que no son de propiedad del Grupo, el cual se presenta separadamente en el estado de resultados integrales y dentro del patrimonio en el estado de situación financiera consolidado.

Los estados financieros de las participadas controladas (Generali Colombia Vida Compañía de Seguros S.A.) han sido preparados en la misma fecha de la Matriz; considerando la naturaleza específica de cada línea de negocios y a las excepciones de los decretos 1851 de 2013, 2784 de 2012, 2973 de 2013 y 2555 de 2010 emitidos por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público y al decreto 2420 de 2015 título 4 capítulo 1 emitido por el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo en las excepciones referentes a la reserva de desviación de siniestralidad y clasificación y valoración de las inversiones las cuales se seguirán aplicando de acuerdo con lo requerido en la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia, en lugar de la aplicación de la NIC 39 o NIIF 9.

Los estados financieros fueron autorizados por la Junta Directiva según consta en el acta número 982 del 25 de febrero de 2016, para ser presentados a la Asamblea General de Accionistas, de acuerdo a lo requerido por el código de comercio.

El detalle de las sociedades filiales incluidas en la consolidación es el siguiente:

Generali Colombia Seguros Generales S.A. y Generali Colombia Vida Compañía de Seguros S.A.; actuando la primera de ellas como matriz en Colombia. Las dos sociedades hacen parte del grupo de compañías que consolida la casa matriz Assicurazioni Generali S.p.A. en Italia.

El objeto social de la subordinada es como sigue:

Generali Colombia Vida Compañía de Seguros S. A., es una Compañía de seguros autorizada para la celebración de contratos relacionados con seguros de vida, seguros de vida grupo, accidentes personales, colectivo de vida, asumiendo en forma individual o colectiva los riesgos, de acuerdo con la ley colombiana.

- a) La situación financiera de la Compañía consolidada al 31 de diciembre de 2015, era la siguiente:

(Expresado en miles de pesos)				
	% Participación	Total Activos	Total pasivos	Total Patrimonio
Generali Colombia Vida Compañía de Seguros S.A.	68.28%	40,285,723	25,729,879	14,555,844

- b) La situación financiera de la Compañía consolidada al 31 de diciembre de 2014, era la siguiente:

(Expresado en miles de pesos)				
	% Participación	Total Activos	Total pasivos	Total Patrimonio
Generali Colombia Vida Compañía de Seguros S.A.	68.28%	42,806,911	26,361,787	16,445,124

### **NOTA 3 – Políticas contables**

A continuación se describen las principales políticas y prácticas que la Compañía ha adoptado en concordancia con lo anterior:

### **BALANCE GENERAL (ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA) – ACTIVOS**

#### **1. Activos intangibles**

Los activos intangibles adquiridos separadamente son medidos al costo de adquisición. Después de su reconocimiento inicial, los activos intangibles son registrados al costo menos cualquier amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada, si corresponde. Los activos intangibles generados internamente corresponden a

software desarrollado para uso de la Compañía. Los costos asociados a desarrollo de software se capitalizan cuando se considera posible completar su desarrollo, la administración tiene la intención y posee la capacidad de utilizar el activo intangible en cuestión, para usarlo o venderlo, los desembolsos atribuibles al activo son factibles de valorizar y se ha determinado que el activo intangible va a generar beneficios económicos en el futuro.

Las vidas útiles de los activos intangibles son evaluadas como definidas o indefinidas. Los activos intangibles con vidas finitas son amortizados linealmente durante la vida útil económica estimada y su deterioro es evaluado cada vez que hay una indicación que el activo intangible puede estar deteriorado. El período de amortización y el método de amortización de un activo intangible con vida útil finita son revisados a cada fecha de cierre. Los cambios que resulten de estas evaluaciones son tratados en forma prospectiva como cambios en estimaciones contables.

Activos intangibles con vidas útiles indefinidas no se amortizan y se evalúa anualmente su deterioro. La vida útil de un activo intangible con una vida indefinida es revisada anualmente.

## 2. Activos tangibles

La propiedad y equipo se registran al costo y se presentan netos de su depreciación acumulada y deterioro de valor acumulado, excepto por los terrenos los cuales no están sujetos a depreciación.

El costo incluye el precio de adquisición y todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la Administración, además de la estimación inicial de los costos de desmantelamiento, retiro o remoción parcial o total del activo, así como la rehabilitación del lugar en que se encuentra, que constituyan la obligación para la Compañía.

Los costos de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia y por ende una extensión de la vida útil de los bienes se capitalizan como mayor costo de los correspondientes bienes. Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación, se imputan a resultados, como costo del ejercicio en que se incurren. Un elemento de propiedad y equipo es dado de baja en el momento de su disposición o cuando no se esperan futuros beneficios económicos de su uso o disposición. Cualquier utilidad o pérdida que surge de la baja del activo (calculada como la diferencia entre el valor neto de disposición y el valor libro del activo) es incluida en el estado de resultados en el ejercicio en el cual el activo es dado de baja.

La depreciación comienza cuando los bienes se encuentran disponibles para ser utilizados, esto es, cuando se encuentran en la ubicación y en las condiciones necesarias para ser capaces de operar de la forma prevista por la gerencia. La depreciación es calculada linealmente durante la vida útil económica estimada de los activos, hasta el monto de su valor residual. Las vidas útiles económicas estimadas por categoría son las siguientes:

Edificios	De acuerdo al estimado por los evaluadores para cada inmueble (rango entre 68 años y 100 años).	
Equipo, muebles y enseres		20 años
Equipo de computación		3 años
Vehículos		3 años

Las mejoras en propiedades arrendadas se deprecian en el plazo menor entre el contrato de arrendamiento y la vida útil estimada.

Los valores residuales de los activos, las vidas útiles y los métodos de depreciación son revisados a cada fecha de estado de situación financiera, y ajustados si corresponde como un cambio en estimaciones en forma prospectiva.

Los valores residuales de los activos están dados sólo para los vehículos de acuerdo con la política de reemplazo de cada tres años; es decir se deja como valor de residual el estimado a tres años del vehículo; para los demás activos tangibles no se estimaron valores residuales.

### Inversión en propiedades

Inversión en propiedades son aquellos bienes inmuebles (terrenos y edificios) mantenidos por el Grupo para obtener beneficios económicos derivados de su arriendo u obtener apreciación de capital por el hecho de mantenerlos. Las inversiones en propiedades y las que se encuentran en etapa de construcción se registran al costo y se presentan netos de su depreciación acumulada y deterioro de valor acumulado, excepto por los terrenos los cuales no están sujetos a depreciación.

El costo de adquisición y todos los otros costos asociados a las inversiones en propiedades, así como los efectos de la depreciación y el tratamiento de las bajas de activos, se registran de la misma forma que la propiedad y equipo.

Las vidas útiles económicas estimadas para los principales elementos de la inversión en propiedades corresponden a las estimadas por los evaluadores para cada propiedad de inversión.

Los valores residuales de los activos, las vidas útiles y los métodos de depreciación son revisados a cada fecha de estado de situación financiera, y ajustados si corresponde como un cambio en estimaciones en forma prospectiva.

### 3. Activos tangibles e intangibles de menor valor

Los activos tangibles e intangibles con costo inicial inferior a cinco salarios mínimos legales mensuales vigentes son depreciados o amortizados en el año de su adquisición. El efecto de esta política se estima sin efecto material en los estados financieros.

#### 4. Deterioro de activos de larga vida

A cada fecha de reporte la Compañía evalúa si existen indicadores que un activo podría estar deteriorado. Si tales indicadores existen, la Compañía realiza una estimación del monto recuperable del activo. Cuando el valor libro de un activo excede su monto recuperable, el activo es considerado deteriorado y es disminuido a su monto recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el que sea mayor.

#### 5. Reserva cedida a reaseguradores

Comprenden los valores cedidos a reaseguradores por pólizas de seguros que están dentro del alcance de la NIIF 4. Se reconocen de acuerdo con las condiciones del contrato como un activo y están sujetos a deterioro en los casos en que aplica.

#### 6. Inversiones

Mediante Circular Básica Contable y Financiera emitida por la Superintendencia Financiera se establecen las normas de contabilización, evaluación y valoración de las inversiones.

El registro contable y la revelación de las inversiones se hace individualmente al precio justo de intercambio, por el cual un título 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. El precio justo de intercambio establecido corresponde a aquel por el cual un comprador y un vendedor, suficientemente informados, están dispuestos a transar el correspondiente título. La valoración y los registros contables de las inversiones se efectúan diariamente.

Las inversiones se clasifican en el momento de su adquisición en las siguientes categorías:

##### 6.1. Inversiones al valor razonable con cambio a resultados:

Los títulos que incorporan derechos de deuda tales como bonos, certificados de depósito a término y títulos de tesorería emitidos por el Gobierno Nacional, entre otros, y títulos que incorporan derechos participativos en el patrimonio de una sociedad tales como acciones, bonos obligatoriamente convertibles en acciones, etc., adquiridos por la Compañía con el propósito principal de obtener utilidades a corto plazo por las fluctuaciones del precio se consideran como "inversiones negociables". Estas inversiones se registran inicialmente por su costo de adquisición, que se considera valor razonable, y diariamente se valorizan con base en el precio de mercado y el ajuste resultante se lleva a cuentas de resultado. Para los títulos de deuda el precio de mercado es determinado con información de bolsas de valores o proveedores de precios, y en su defecto de no contarse con estos precios, con base en el valor presente de los flujos futuros de capital e intereses descontados a una tasa de interés de mercado o tasa interna de retorno (TIR); este procedimiento se mantiene hasta tanto el título pueda ser valorado con información de bolsas de valores o proveedores de precios. Para los títulos participativos, el valor de mercado representa el importe en

efectivo o su equivalente en el que es factible convertir la inversión en la fecha de valoración.

La inversión en la compañía de vida se registró a valor razonable por el método de cálculo del máximo dividendo a distribuir en función del cumplimiento al 105% de los controles de ley inherentes a margen de solvencia y cobertura de reservas. Definición del dividendo máximo a repartir en función de los controles de ley (patrimonio técnico y cobertura de reservas) para los primeros cinco años; cálculo del valor presente neto de los primeros cinco años descontados al WACC. (Tasa de descuento calculada por el modelo CAPM Capital Asset Pricing Model), esta valoración fue realizada de forma interna por la dirección de planeación de la Compañía. El anterior tratamiento contable se tomó teniendo en cuenta que Generali no se encuentra constituido como Grupo Económico en Colombia.

Las participaciones en carteras colectivas a través de fondos o de patrimonios autónomos se valoran teniendo en cuenta el valor de la unidad calculado por la sociedad administradora el día inmediatamente anterior al de la fecha de valoración.

#### 6.2. Inversiones al costo amortizado

Los títulos de deuda respecto de los cuales la Compañía tiene el propósito de mantenerlos hasta el vencimiento de su plazo de maduración o redención, se clasifican como "inversiones al costo amortizado". Estas inversiones se registran inicialmente por su costo de adquisición, que es el valor razonable, y diariamente se valorizan en forma exponencial a partir de la tasa interna de retorno calculada al momento de la compra, sobre la base de un año de 365 días, es decir, se aplica la tasa de interés efectivo o recalculada en el momento en el que cambie el indicador con el que se pague el flujo futuro de fondos más próximo; el ajuste resultante o la variación de la inversión se registra en las cuentas del estado de resultados.

#### 6.3. Reclasificaciones

La Compañía reclasifica las inversiones entre las diferentes clasificaciones, si cambia su modelo de negocio. Si la inversión se traslada al valor razonable con cambio a resultados, la diferencia entre el costo amortizado y el valor razonable se reconoce en los resultados integrales. Si se reclasifica a inversiones al costo amortizado, se halla la tasa interna de retorno partiendo del valor razonable del momento de la operación. Estos movimientos tienen efecto en el año siguiente.

#### 6.4. Deterioro de activos financieros

La Compañía evalúa a cada fecha de balance si un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado. Los principales activos financieros sujetos a deterioro producto de incumplimiento contractual de la contraparte son los activos registrados al costo amortizado. Si existe evidencia objetiva que una pérdida por deterioro de inversiones al costo amortizado ha sido incurrida, el monto de la pérdida es medido como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de flujos de efectivo futuros estimado (excluyendo pérdidas crediticias futuras esperadas que no han sido incurridas) descontados a la tasa efectiva de interés original del activo financiero

(es decir la tasa efectiva de interés computada en el reconocimiento inicial). El valor en libros del activo es reducido a través del uso de una cuenta de deterioro.

La compañía registra deterioro a las primas por cobrar, para todos aquellos documentos que se encuentren vencidos y superen los días promedio de recaudo (calculados para los últimos 12 meses al cierre de cada mes). El valor del deterioro será igual a la prima devengada por la cantidad de días de plazo que se hayan establecido en cada documento, con excepción de los documentos mayores a 365 días o saldos de pólizas canceladas; en cuyos casos el deterioro será igual al total de la cartera al cierre.

La Compañía evalúa si existe evidencia objetiva de deterioro individualmente para activos financieros a costo amortizado que son individualmente significativos o colectivamente para activos financieros a costo amortizado que no son individualmente significativos. Si, en un período posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución puede ser objetivamente relacionada con un evento que ocurre después del reconocimiento del deterioro, la pérdida por deterioro anteriormente reconocida es reversada. Cualquier reversión de una pérdida por deterioro es reconocida en resultado, en la medida en que el valor en libros del activo no excede su costo amortizado a la fecha de reverso.

La compañía no determina deterioro para la cartera financiada, por cuanto no se presenta riesgo real de deterioro por mora puesto que en caso de no pago de las cuotas, se procede con la cancelación de la póliza respectiva, sin que quede cartera pendiente para cobro.

Para las restantes líneas de crédito, es decir anticipos a intermediarios, préstamos a empleados y financiaciones a Generadores de Negocios Generali - GNG, se constituirá deterioro por el 100% del capital e intereses en mora, a partir de ciento ochenta (180) días de incumplimiento.

## 7. Cuentas por cobrar

### 7.1 Inversión en cuentas por cobrar y préstamos

Esta categoría comprende activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y que no se cotizan en el mercado de valores.

En esta categoría se incluyen préstamos para primas, depósitos con reaseguradores y cuentas por cobrar a empleados, créditos hipotecarios.

Las cuentas por cobrar comerciales se clasifican en otras cuentas por cobrar en el estado de situación financiera.

Se reconocen en la fecha de la liquidación y se miden al costo amortizado, usando el método de tasa de interés efectiva. El resultado integral se afecta a través del proceso normal de amortización, cuando hay deterioro o cuando se dan de baja estos activos. El valor en libros del activo es reducido a través del uso de una cuenta de deterioro con efecto al estado de resultados.

## 7.2 Cuentas por cobrar de operaciones de seguros directos y operaciones de reaseguro

Las cuentas por cobrar por primas emitidas pendientes de cobrar, cuentas a cobrar a intermediarios, coaseguradores y reaseguradores se incluyen en esta cuenta. Se reconocen por su valor razonable en la fecha de la adquisición y, posteriormente al valor recuperable esperado.

## 7.3 Otras cuentas por cobrar

En esta cuenta se incluyen todas las otras cuentas por cobrar que no provengan de seguros o impuestos. Se reconocen por su valor razonable en la fecha de la adquisición y, posteriormente al valor recuperable esperado.

## 8. Otros activos

Comprenden activos a largo plazo que están disponibles para la venta, los costos de adquisición diferidos, los impuestos por cobrar, los impuestos diferidos activos y otros activos clasificados en esta cuenta.

### 8.1 Activos a largo plazo disponibles para la venta

Comprende los activos que están disponibles para ser vendidos, de acuerdo con la NIIF 5. Se reconocen al costo y se miden al menor entre el valor en libros y el valor razonable menos los costos para vender.

### 8.2 Costos de adquisición diferidos

Los costos de adquisición diferidos comprenden las comisiones y los costos directamente atribuibles en que se incurre al emitir o renovar las pólizas; el costo se amortiza en el tiempo de vigencia de la póliza.

### 8.3 Impuesto diferido activo y pasivo

Los activos por impuesto diferido son reconocidos por todas las diferencias temporales deducibles, incluidas las pérdidas tributarias, en la medida que es probable que existan utilidades imponibles contra las cuales las diferencias temporales deducibles y el arrastre de créditos tributarios no utilizados y pérdidas tributarias no utilizadas pueden ser recuperadas.

El valor libro de los activos por impuesto diferido es revisado a la fecha del estado de situación financiera y reducido en la medida que ya no es probable que habrá suficientes utilidades imponibles disponibles para permitir que se use todo o parte del activo por impuesto diferido. El impuesto diferido relacionado con partidas registradas directamente en patrimonio es reconocido en patrimonio y no en el estado de resultados.

Se reconoce impuesto diferido pasivo por las diferencias temporarias gravables entre el valor de los activos y pasivos bajo NIIF y sus bases fiscales, excepto en los casos previstos en el párrafo 15 de la NIC 12.

El impuesto diferido pasivo es medido a la tasa de impuestos a la que se espera pagar el impuesto, con base en la regulación vigente.

Los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se presentan en forma neta en el estado de situación financiera si existe un derecho legalmente exigible de compensar activos tributarios contra pasivos tributarios y el impuesto diferido está relacionado con la misma entidad tributaria y la misma autoridad tributaria.

El impuesto diferido se mide con la tasa de impuestos que se espera aplique en el momento en que se recupere el impuesto diferido activo.

#### 8.4 Cuentas por cobrar por impuestos

En esta cuenta se incluyen todas las cuentas relacionadas con los diferentes impuestos que debe administrar la Compañía, según las disposiciones legales. Se reconocen y mantienen al valor recuperable.

### 9. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalente comprende disponible en efectivo, bancos, depósitos de corto plazo con un vencimiento original de tres meses o menor y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez, fácilmente convertibles en efectivo y que están sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

## **BALANCE GENERAL (ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA) – PASIVOS Y PATRIMONIO**

### 1. Patrimonio de los accionistas

#### 1.1 Capital

Las acciones ordinarias se reconocen como capital y su valor es igual al valor nominal.

#### 1.2 Reservas

Las reservas comprenden las utilidades retenidas que se han reservado para asuntos específicos, provenientes de resultados de años anteriores.

#### 1.3 Utilidades retenidas

Comprenden las utilidades de años anteriores que no se han asignado para propósitos específicos e incluyen los efectos de los ajustes resultantes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera.

#### 1.4 Resultado del Ejercicio

Comprende el resultado obtenido durante el último año. Los pagos de dividendos son reconocidos después de la aprobación por la Asamblea General de Accionistas.

### 1.5 Otros resultados integrales

En esta cuenta se reconocen los conceptos que de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera deben reconocerse en otros resultados integrales. Los conceptos aplicables en la compañía son:

- Valoración de activos financieros con opción de cambios afectando el Otro Resultado Integral
- Cobertura de los flujos de efectivo
- Las pérdidas y ganancias actuariales resultantes de los cambios en los supuestos usados para el calcula actuarial por pensiones de jubilación.
- El incremento de las reservas técnicas (Prima no devengada, insuficiencia de primas y siniestros ocurridos no avisados) para cubrir el riesgo de la Compañía.

### 1.6 Interés no controlante

Es el patrimonio que les corresponde a los accionistas minoritarios. Incluye su participación en los resultados integrales.

## 2. Otras provisiones

De acuerdo con la NIC 37, la Compañía reconoce provisiones cuando se tiene una obligación presente, que proviene de eventos pasados, que implica el sacrificio de recursos para liquidar la obligación y cuyos valores se pueden estimar confiablemente.

La Compañía reconoce estas provisiones en el estado de situación financiera en el momento en que surge la obligación independientemente de la cuantía; el monto registrado corresponde a la mejor estimación del gasto requerido para pagar o liquidar la obligación actual a la fecha del balance.

### Contingencias judiciales

A la fecha de emisión de los estados financieros, pueden existir condiciones que resulten en pérdidas para la Compañía, pero que solo se conocerán si en el futuro, determinadas circunstancias se presentan. Dichas situaciones son evaluadas por la Administración y los asesores legales en cuanto a su naturaleza, la probabilidad de que se materialicen y los importes involucrados, para decidir sobre los cambios a los montos provisionados y/o revelados. Este análisis incluye los procesos legales vigentes en contra.

La Compañía reconoce estas provisiones en el estado de situación financiera de acuerdo a si es probable el 100%, si es posible se revela y remoto no se contabiliza ni se revela.

### 3. Reservas de seguros

Comprende los valores antes de la cesión a reaseguradores de los pasivos relacionados con los contratos de seguros.

#### 3.1 Reservas para seguros diferentes a los de vida

En el Estado de Situación financiera de Apertura (ESFA), no se reconocen provisiones para futuros reclamos, y algunos componentes adicionales de la reserva para primas no devengadas se dieron de baja.

La reserva para primas no devengadas se calcula póliza a póliza, considerando el período que cubre la prima cobrada, descontando el valor de los costos de adquisición correspondiente a la comisión de intermediación.

La reserva para reclamos pendientes se reconoce por el valor estimado de los reclamos individuales avisados, por la parte retenida por la Compañía, tanto para directo como de coaseguro. La reserva cubre los daños y los costos de liquidar reclamos de accidentes ocurridos en el año, aunque no los hayan reportado aún. Cuando producto de estos reclamos ocurre un proceso jurídico la reserva es ajustada de acuerdo con las pretensiones, la suma asegurada y el concepto de contingencia que establecen los abogados.

La reserva para siniestros no avisados, representa el monto que debe reservarse para los futuros pagos de siniestros que ya han ocurrido, a la fecha de valuación, pero todavía no han sido avisados a la aseguradora.

La Compañía utiliza para el cálculo de esta reserva la metodología de triángulos que consiste en ordenar la información de los siniestros por periodos de ocurrencia para mostrar su evolución a lo largo de sucesivos periodos de desarrollo equidistantes, luego se determinan actuarialmente los factores correspondientes para el adecuado cálculo de la reserva.

El método utilizado para proyectar el triángulo hasta completar su parte triangular inferior, es decir, completar las celdas vacías en el triángulo inferior derecho con base en el periodo de ocurrencia del siniestro es el método determinístico Chain Ladder, el cual se basa en el uso de los llamados factores de desarrollo, los cuales sirven para estimar la reserva completa de RSONA. En este método se utilizan los valores acumulados de las reclamaciones por año de ocurrencia del siniestro.

La Compañía cuenta con información siniestral (siniestros incurridos) desde el 1 de enero de 2005 a la fecha, histórico que es utilizado para el cálculo de la reserva de siniestros ocurridos no avisados, considerando la siguiente división por ramos: automóviles, incendio, responsabilidad civil extracontractual, transportes, equipo electrónico, sustracción, rotura maquinaria, manejo, global bancario, montaje y maquinaria, maquinaria en despoblado y obras en construcción; agrupando estos tres últimos en un solo ramo denominado montaje, lo anterior dado el comportamiento siniestral similar que presentan dichos ramos y la poca masa siniestral para la adecuada construcción de los triángulos de forma individual. La información de los siniestros

incurridos se organiza en periodos anuales de ocurrencia (origen) y aviso (desarrollo) y es traída a valor presente teniendo como período de referencia el mes y año de pago del siniestro. En el cálculo de la reserva de siniestros ocurridos no avisados se tienen en cuenta aquellos siniestros incurridos en el período del 1 de enero de 2005 hasta la fecha de evaluación.

La información disponible del pasado respecto de los pagos por siniestro se dispone en forma de triángulo, con el fin de estimar su evolución futura. Dichos pagos se ordenan por periodo de ocurrencia para mostrar su evolución a lo largo de sucesivos periodos de desarrollo equidistantes.

Las reservas para seguros diferentes a los de vida cumplen con la prueba de adecuación de pasivos requerida por la NIIF 4.

### 3.2. Reserva para seguros de vida

La reserva para primas no devengadas se calcula póliza a póliza, considerando el período que cubre la prima cobrada, descontando el valor de los costos de adquisición.

La reserva para reclamos pendientes se reconoce por el valor estimado de los reclamos individuales avisados, por la parte retenida por la Compañía, tanto para directo como de coaseguro. Las provisiones cubren los daños y los costos de liquidar reclamos de accidentes ocurridos en el año aunque no los hayan reportado aún.

Se constituye una reserva para siniestros no avisados, esta reserva representa el monto que debe reservarse para los futuros pagos de siniestros que ya han ocurrido, a la fecha de valuación, pero todavía no han sido avisados a la aseguradora.

La Compañía utiliza para el cálculo de esta reserva la metodología de triángulos que consiste en ordenar la información de los siniestros por periodos de ocurrencia para mostrar su evolución a lo largo de sucesivos periodos de desarrollo equidistantes, luego se determinan actuarialmente los factores correspondientes para el adecuado cálculo de la reserva.

La Compañía cuenta con información siniestral (siniestros pagados) desde el 1 de enero de 2005 a la fecha, histórico que es utilizado para el cálculo de la reserva de siniestros ocurridos no avisados, considerando la siguiente división por ramos: salud, accidentes personales y vida grupo. La información de los siniestros pagados se organiza en periodos anuales de pago (origen) y aviso (desarrollo) y es traída a valor presente teniendo como período de referencia el mes y año de pago del siniestro. En el cálculo de la reserva de siniestros ocurridos no avisados se tienen en cuenta aquellos siniestros pagados netos en el período del 1 de enero de 2005 hasta la fecha de evaluación.

### 3.3 Prueba de adecuación de los pasivos

De acuerdo con NIIF 4, al cierre de los estados financieros, la Compañía compara el valor de los pasivos por contratos de seguros menos los costos de adquisición diferidos con la estimación actual de los flujos de efectivo futuros procedentes de sus contratos

de seguros. Si el importe de pasivos por contratos de seguros no es suficiente, el importe total de la deficiencia se reconoce en resultados.

El Decreto 2973 de diciembre de 2013 modificó el Decreto 2555 de 2010 en relación con el régimen de las reservas técnicas de las entidades aseguradoras, con el fin de ajustar de manera técnica el cálculo, la constitución y el ajuste en forma mensual de sus reservas técnicas las cuales establece de la siguiente manera:

La reserva de riesgos en curso se constituye con las pólizas vigentes a la fecha del cálculo, está compuesta por la reserva de prima no devengada y la reserva por insuficiencia de primas. La de prima no devengada representa la porción de las primas emitidas de las pólizas vigentes y de las primas emitidas de las pólizas con inicio de vigencia futura, descontados los gastos de expedición, correspondiente al tiempo no corrido del riesgo, la de insuficiencia de primas complementa la anterior en la medida en que la prima no resulte suficiente para cubrir el riesgo en curso y los gastos no causados.

La reserva de siniestros pendientes para atender el pago de los siniestros avisados y los ocurridos no avisados.

La reserva de depósitos de reaseguradores corresponde al 20% de la prima cedida al reasegurador y su liberación se realiza de forma anual.

El Decreto establece que las anteriores reservas, se contabiliza en el pasivo por el valor bruto, es decir sin descontar la parte del reasegurador. Por otra parte en el activo se contabilizan las contingencias a cargo del reasegurador derivadas de los contratos suscritos de reaseguro proporcional, en caso de todas las reservas técnicas y de reaseguro no proporcional solo aplicado a la reserva de siniestros avisados y ocurridos no avisados.

Fundamento para considerar el cambio planteado en el Decreto anterior como parte de los ajustes en la adopción por primera vez.

La NIIF 4 permite que la aseguradora cambie las políticas contables relativas a los contratos de seguro sólo cuando, a consecuencia de ello, sus estados financieros presentan información que es más relevante pero no menos fiable, o bien más fiable pero no menos relevante. La Compañía considera que las exigencias del Decreto hacen que se refleje información más fiable sin que sea menos relevante.

De otro lado, al analizar el párrafo 15 de la NIIF 4, que dice:

“Una aseguradora evaluará, al final del periodo sobre el que se informa, la adecuación de los pasivos por seguros que haya reconocido, utilizando las estimaciones actuales de los flujos de efectivo futuros procedentes de sus contratos de seguro. Si la evaluación mostrase que el importe en libros de sus pasivos por contratos de seguro (menos los costos de adquisición diferidos y los activos intangibles conexos, tales como los que se analizan en los párrafos 31 y 32) no es adecuado, considerando los flujos de efectivo futuros estimados, el importe total de la deficiencia se reconocerá en resultados”.

Se considera que si no se adopta esta nueva política, la prueba de adecuación de los pasivos podría resultar en la generación de un reconocimiento de una deficiencia del pasivo en el resultado.

La Compañía producto de la convergencia a normas internacionales en su estado de situación financiera de apertura (ESFA) incluyó las siguientes reservas:

- Reserva de riesgo en curso
- Reserva de insuficiencia de primas
- Reserva de siniestros incurridos no avisados
- Reserva de siniestros avisados

#### 4. Pasivos financieros

La Compañía clasifica sus pasivos financieros en la categoría de pasivos al costo amortizado. Los pasivos financieros se miden inicialmente al valor razonable menos los costos directamente atribuibles incurridos en la transacción. La diferencia entre el valor inicial y el valor a reembolsar se reconoce durante la vida del pasivo usando el método de la tasa de interés efectivo.

Los pasivos incluyen préstamos de bancos, préstamos del exterior, depósitos recibidos de los reaseguradores y otros pasivos al costo amortizado.

- Reconocimiento inicial y medición posterior

Los pasivos financieros alcanzados por la NIC 39 se clasifican como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por pagar, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una relación de cobertura eficaz, según corresponda. La Aseguradora determina la clasificación de los pasivos financieros al momento del reconocimiento inicial.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable más, en el caso de los préstamos y cuentas por pagar contabilizados al costo amortizado, los costos de transacción directamente atribuibles

A los efectos de la medición de un pasivo financiero después de reconocimiento inicial, Generali Colombia Seguros Generales S.A. y Generali Colombia Vida Compañía de Seguros S.A., clasificó los pasivos financieros alcanzados por la NIC 39, en las siguientes categorías:

- Pasivos al valor razonable con cambio en resultados
- Deudas y préstamos que devengan intereses
- Baja de pasivos financieros en el estado de situación financiera de apertura.

- Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen los pasivos financieros mantenidos para negociar y los pasivos financieros designados al momento del reconocimiento inicial como al valor razonable con cambios en resultados. Esta categoría incluye los pasivos financieros derivados tomados por la Compañía, que no se designan como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura según lo define la NIC 39. Los derivados implícitos separados también se clasifican como mantenidos para negociar, salvo que se designen como instrumentos de cobertura eficaz.

Las ganancias o pérdidas por pasivos mantenidos para negociar se reconocen en el estado de resultados como ingresos o costos financieros, según corresponda.

Al momento de su reconocimiento inicial, las Compañías consolidadas no designaron ningún pasivo financiero como un pasivo al valor razonable con cambios en resultados.

- Deudas y préstamos que devengan interés

Después del reconocimiento inicial, las deudas y préstamos que devengan intereses se miden al costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas se reconocen como costos financieros en el estado de resultados cuando los pasivos se dan de baja, como así también a través del proceso de amortización, aplicando el método de la tasa de interés efectiva.

El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que sean una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como costos financieros en el estado de resultados.

## 5. Cuentas por pagar

Comprende cuentas por pagar que provienen de contratos de seguros y operaciones de reaseguros. También incluye pasivos laborales que se han reconocido aplicando la NIC 19, excluidas las pensiones de jubilación que están en otros pasivos.

## 6. Otros pasivos

Incluye el resto de los pasivos no incluidos en otra categoría. En detalle, incluye pasivos directamente asociados con impuestos por pagar, impuestos diferidos y pensiones de jubilación.

### 6.1 Pasivo por impuestos

Incluye las cuentas por pagar a las autoridades de impuestos por los impuestos corrientes.

Los pasivos por este concepto pueden ser:

- Retención en la fuente por pagar
- Industria y comercio por pagar
- Impuesto al valor agregado por pagar (IVA)
- Impuesto al consumo por pagar

## 6.2 Otros pasivos

Incluye la provisión para pensiones de jubilación en el plan de beneficios definidos. En cumplimiento con la NIC 19, esta provisión se mide de acuerdo con el método de unidades de crédito proyectadas. Este método implica que el pasivo por beneficios definidos es influenciado por varios supuestos, tales como la mortalidad, la inflación esperada, la tasa esperada de ajuste a las pensiones, la tasa de descuento, etc. El pasivo reconocido representa el valor presente de los pagos futuros. No se descuentan activos, debido a que la compañía no tiene activos dedicados para el pago de esta obligación. La tasa de descuento usada para descontar los flujos de caja es determinada con base en los bonos de alta calidad con plazos similares a los estimados de los flujos. Los supuestos actuariales son revisados periódicamente para confirmar su consistencia. Las ganancias y pérdidas actuariales que provienen de los cambios en los supuestos actuariales son reconocidas en el otro resultado integral.

Los parámetros utilizados para el cierre de 2015 de acuerdo con decreto 2496 de 2015 fueron los siguientes:

Tablas de mortalidad.- tabla de mortalidad de rentistas validos "experiencia 2005 – 2008" adoptada por resolución 1555 de 2010 de la Superintendencia Financiera.

Interés técnico.- Se utilizó un interés técnico del 4,27%, que corresponde a la tasa real del vencimiento disponible de mayor duración en el mercado de bonos UVR al corte del 29 de diciembre de 2015.

Incremento de pensiones.- Se utilizó un incremento del 4%, que corresponde al límite superior de la inflación esperada para el año 2016.

## **CUENTAS DEL ESTADO DE RESULTADOS**

### 1. Ingresos

#### 1.1 Primas ganadas

El ingreso por primas emitidas se reconoce durante el tiempo de cubrimiento de la póliza, neto de la prima cedida.

## 1.2 Ingreso neto de instrumentos financieros clasificados al valor razonable con cambio a resultados

Comprende las ganancias y pérdidas, intereses, dividendos y ganancias y pérdidas no realizadas de activos y pasivos financieros clasificados al valor razonable con cambios a resultados.

## 1.3 Ingreso de instrumentos financieros y otras inversiones

Incluye el ingreso proveniente de instrumentos financieros no clasificados en la categoría de al valor razonable con cambios a resultados y el de inversión en propiedades. En detalle incluye ingreso por intereses en inversiones causados usando el método de tasa de interés efectivo, otros ingresos de inversiones, incluyendo dividendos cuando nace el derecho, ingreso de inversiones en propiedades si son usadas por terceros, utilidades o pérdidas realizadas en los activos y pasivos financieros y las inversiones en propiedades, y la reversión del deterioro.

## 1.4 Otros ingresos

Incluye otros ingresos de la actividad de seguros y reversión de deterioro.

## 2. Gastos

### 2.1 Reclamos de seguros, neto

Incluye todos los valores pagados en relación con los reclamos por siniestros en el año y los cambios en las provisiones de seguros, de acuerdo con NIIF 4, neto de las recuperaciones por reaseguro.

### 2.2 Gastos de instrumentos financieros y otras inversiones

Incluye gastos provenientes de instrumentos financieros no clasificados en la categoría de al Valor Razonable con Cambios a Resultados y de inversión en propiedades. En detalle incluye gasto por intereses, otros gastos en inversiones, pérdidas realizadas en los activos y pasivos financieros y las inversiones en propiedades, depreciación y deterioro.

### 2.3 Gastos administrativos y de adquisición

Comprenden las comisiones de adquisición, otros costos de adquisición y otros costos relacionados con contratos de seguros. Los otros costos incluyen gastos generales, gastos de personal y gastos administrativos.

### 2.4 Otros gastos

Incluye otros costos de seguros, provisiones, ganancias y pérdidas en moneda extranjera, deterioro y depreciación de propiedad, planta y equipo que no se haya asignado en otra cuenta de gastos y amortización de intangibles.

### 3. Impuesto de renta

Incluye el impuesto de renta corriente, ajustes de años anteriores, impuesto diferido y todo lo relacionado con impuesto de renta.

El gasto se reconoce de acuerdo a las normas tributarias aplicables al año gravable.

### **OTROS RESULTADOS INTEGRALES**

El Estado de otros resultados integrales comprende ingresos y gastos diferentes de los incluidos en el estado de resultados, reconocidos directamente en el patrimonio y que no tienen que ver con transacciones con accionistas. Los valores se presentan por el valor neto de los impuestos correspondientes.

Estos ingresos y gastos junto con las transacciones con accionistas se presentan en el estado de cambios en el patrimonio.

### **ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**

El estado de cambios en el patrimonio presenta todos los cambios en las cuentas patrimoniales como son: capital, reservas, superávit, otro resultado integral, efecto de adopción por primera vez, resultado del ejercicio y resultado de años anteriores.

#### 1. Cambios en los saldos iniciales

Esta sección comprende los cambios en los saldos al cierre del año anterior como resultado de los ajustes en adopción por primera vez, al aplicar la NIIF 1.

#### 2. Distribuciones

Comprende las distribuciones de utilidades aprobadas en la Asamblea General de Accionistas, para reservas. También se incluyen los resultados del ejercicio.

#### 3. Otras transferencias

Comprende los dividendos decretados y las transferencias de otros resultados integrales a los resultados del ejercicio.

### **ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Este estado se prepara aplicando la NIC 7 utilizando el método indirecto y refleja los flujos de actividades de operación, financiación e inversión.

## **OTRA INFORMACIÓN**

### 1. Valor razonable de los instrumentos financieros

Valor razonable es el precio que se recibiría de vender un activo o pagar por transferir un pasivo, en una transacción ordenada, entre participantes del mercado, en la fecha de medición. Se presume que la Compañía es un negocio en marcha y no necesita liquidar activos o entrar en transacciones en condiciones adversas.

El valor razonable se determina de la siguiente manera:

En el caso de activos financieros que cotizan en un mercado activo, el valor razonable es la cotización al final del último día de transacciones en el mercado (Nivel 1 en la jerarquía del valor razonable). Se entiende que hay mercado activo cuando las transacciones de los activos y pasivos ocurren con frecuencia y en un volumen suficiente para proporcionar información para fijar los precios en un negocio en marcha.

Si el mercado del instrumento financiero no es activo, el valor razonable se determina usando técnicas de valoración que permitan establecer el precio al que el instrumento se hubiese vendido o transferido en una transacción ordenada, en la fecha de la medición.

Las técnicas de valuación usan, si están disponibles, precios de transacciones recientes en un ambiente de mercado normal si las condiciones del mercado no han cambiado significativamente, o por el valor razonable de instrumentos financieros con características similares, sin considerar parámetros subjetivos (Nivel 2 en la jerarquía del valor razonable).

En caso que no haya transacciones recientes o instrumentos financieros con características similares observables; se deben utilizar flujos de caja descontados. Al estimar el valor razonable se maximiza el uso de información del mercado y se confía lo menos posible en los datos propios de la entidad. Las técnicas de valuación incorporan todos los factores que participantes en el mercado considerarían al establecer los precios, tales como curvas de rendimiento de tasas de interés libre de riesgo, parámetros capaces de medir el riesgo de crédito, el riesgo de liquidez y otros riesgos. Si no hay datos observables o estos necesitan ajustes significativos, las técnicas de valuación usan modelos internos de valuación que se basan en supuestos y estimados internos (Nivel 3 en la jerarquía del valor razonable).

### 2. Contabilidad de derivados

Los derivados son instrumentos financieros o contratos con las siguientes tres características:

- El valor cambia en respuesta a un cambio en una tasa de interés, el precio de un título, el precio de una materia prima cotizada, la tasa de cambio, un índice de precios o tasa de interés, una calificación crediticia u otra variable definida.

- No se hace una inversión inicial o es muy baja en relación con lo que se requeriría en otros contratos en los que se esperaría una respuesta similar ante cambios en condiciones de mercado.
- Se liquida en una fecha futura.

Los derivados que no se reconocen como instrumentos de cobertura se clasifican como instrumentos financieros al valor razonable con cambios en resultados.

### 3. Pérdidas por deterioro de los activos financieros

Si hay evidencia objetiva que los activos financieros, excluidos los clasificados en la categoría al valor razonable con cambio en resultados, son evaluados por deterioro.

Evidencia de deterioro incluye, por ejemplo, dificultades financieras del emisor, su incumplimiento en pagos del capital o los intereses, la probabilidad que se declare en quiebra, alguna reorganización o la desaparición de un mercado activo para el activo financiero.

El reconocimiento del deterioro se hace luego de analizar y concluir si hay circunstancias para efectivamente reconocer la pérdida. El nivel de detalle de la prueba de deterioro depende de la significatividad de la pérdida latente. Una pérdida de valor razonable significativa (superior al 30%) o prolongada (pérdida continua por 12 meses) también es considerada como deterioro de títulos al costo amortizado pero que se negocian en bolsa. Si una inversión ha sido deteriorada en períodos anteriores, pérdidas de valor adicionales son consideradas automáticamente como prolongadas.

Si hay evidencia objetiva que el instrumento ha perdido valor, el deterioro se mide por la diferencia entre el costo amortizado (valor en libros en ese momento) y el valor presente de los flujos de efectivo que se esperan, descontados con la tasa de interés original. El deterioro afecta el valor del activo y los resultados integrales.

Cualquier recuperación de deterioro porque desaparezcan las condiciones que llevaron a la pérdida de valor, es revertido máximo hasta el valor del costo amortizado que tendría el título si no se hubiese deteriorado anteriormente.

### 4. Uso de estimaciones contables

La preparación de los estados financieros de acuerdo con NCIF, requiere que se hagan estimaciones y suposiciones que podrían afectar los valores reportados en los estados financieros y sus notas adjuntas. Los valores actuales o de mercado, podrían diferir de dichas estimaciones. Se usan estimaciones principalmente en lo siguiente:

- Reservas de seguros
- Instrumentos financieros medidos al valor razonable
- Impuestos diferidos
- Planes de pensiones
- Incentivos a intermediarios
- Procesos Jurídicos

- Incentivos a empleados

Las estimaciones para los incentivos a intermediarios se calculan de acuerdo al cumplimiento de las variables de producción, recaudo y siniestralidad del año.

Los estimados son revisados periódicamente y se basan en el mejor conocimiento de la gerencia de los hechos actuales y las circunstancias. Sin embargo, debido a la complejidad e incertidumbre que rodea los estimados, eventos y acciones futuras, el resultado final de los mismos puede diferir, posiblemente, de manera significativa.

#### 5. Reporte por segmentos

De acuerdo con la NIIF 8, la revelación de los segmentos de operación del grupo es consistente con la evidencia revisada periódicamente por el máximo nivel gerencial con el propósito de tomar decisiones operacionales acerca de la distribución de los recursos y evaluar el desempeño.

El grupo ha identificado dos segmentos de negocio principales:

- El segmento de seguros generales que incluye todos los seguros que no son de vida.
- El segmento de seguros de vida que incluye todo lo relacionado con las pólizas de seguros de vida

La información por segmentos viene de las cifras de los estados financieros separados preparados bajo NIIF de las compañías que operan cada segmento, eliminando los efectos de las transacciones entre ellas, la inversión y la parte correspondiente en el patrimonio. Los saldos entre compañías de diferentes segmentos, se presentan en la columna de conciliación, pues se han eliminado en la consolidación.

#### 6. Moneda de presentación y moneda funcional

Los estados financieros consolidados son presentados en pesos colombianos, que es la moneda funcional de la matriz Generali Colombia Seguros Generales S. A. y la moneda de presentación del Grupo. Los pesos colombianos son redondeados a los miles de Pesos más cercanos.

Cada entidad del Grupo ha determinado su propia moneda funcional de acuerdo a los requerimientos de la NIC 21 “Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera” y las partidas incluidas en los estados financieros de cada entidad son medidas usando esa moneda funcional.

#### 7. Transacciones en moneda extranjera

Moneda extranjera es aquella diferente de la moneda funcional de una entidad. Las transacciones en monedas extranjeras son inicialmente registradas al tipo de cambio de la moneda funcional de la entidad en la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son convertidos al tipo de cambio de la moneda funcional a la fecha de su liquidación o la fecha de cierre del estado de

situación financiera. Todas las diferencias de esta conversión son llevadas a utilidades o pérdida.

#### **NOTA 4 – Reporte de riesgos**

En esta nota, se presentan las revelaciones sobre los riesgos a los que se expone la Compañía y cómo se administran y supervisan estos riesgos. En particular, los riesgos que provienen del manejo de instrumentos financieros y contratos de seguros.

La Compañía, guiada por su casa matriz, ha desarrollado un sistema de control interno y administración de riesgos que ha sido aprobado por la Junta Directiva.

El sistema define los propósitos, principios, estructura, roles y responsabilidades y principales disposiciones; el cual cumple con los requerimientos de la Superintendencia y su propósito es mantener un nivel aceptable de riesgos para optimizar los recursos financieros disponibles para los riesgos y mejorar la rentabilidad en relación con la exposición de riesgos.

Los siguientes párrafos describen aspectos generales del sistema. En particular, se describen los principales riesgos a los que se expone la Compañía, una descripción de la metodología aplicada para la evaluación y cuantificación.

#### **1. El sistema de administración de riesgos**

El sistema comprende los siguientes riesgos y sus políticas:

<b>Categoría de riesgo</b>	<b>Política</b>
Riesgo financiero y de crédito	Política de inversiones
Riesgo de seguros	Política de suscripción y aceptación
Riesgo operacional	Política de administración de riesgo operacional
Riesgo de liquidez	Política de administración de riesgo de liquidez

##### **1.1 Roles y responsabilidades**

La Junta Directiva aprueba las políticas y estrategias, así como los niveles de tolerancia. Estos son definidos de acuerdo con las necesidades de capital adecuado.

La alta gerencia informa frecuentemente a la Junta Directiva sobre las exposiciones a riesgo, a través del informe del comité de riesgo.

La dirección regional de la Compañía monitorea continuamente el sistema, analizando reportes (directrices de crédito, pautas de concentración de riesgo de mercado, lineamientos de inversión alternativa, directrices de crédito, pautas de concentración de riesgo de mercado, lineamientos de inversión alternativa, derivados y productos estructurados, inversiones específicas, pautas alternativas de renta fija, contrapartes admitido, guía de la deuda externa e interna, riesgo de liquidez). Hay un Comité de Riesgos para soportar a la alta gerencia en la administración del riesgo.

Las funciones involucradas en el proceso de administración de riesgos operan de acuerdo con un enfoque de tres líneas de defensa, así:

- Los responsables finales por los riesgos son los jefes de los departamentos operativos (dueños del riesgo); ellos los toman, los administran y aplican las medidas de control del sistema.
- La segunda línea de defensa es la función de cumplimiento, quien se asegura la implementación minuciosa del sistema de administración de riesgos. Apoya a la Junta Directiva y a la alta gerencia en la definición de estrategias y desarrollar metodologías para identificar, evaluar, controlar y reportar riesgos. El oficial de cumplimiento reporta también al Oficial de Cumplimiento del Grupo al que pertenece la Compañía.
- La Auditoría Interna es la tercera línea de defensa. Es una función independiente que lleva a cabo funciones de aseguramiento por objetivos para el beneficio de la Junta Directiva y la alta gerencia con el ánimo de mejorar la eficiencia y efectividad del control interno. La función de Auditoría Interna reporta directamente a la Junta Directiva.

## **2. Políticas de administración de riesgos**

La política de administración de riesgos es la principal referencia para todo lo relacionado con los riesgos. La política es aprobada por la Junta Directiva.

La política establece los principios conductores y los requerimientos mínimos del proceso para identificar, evaluar, manejar y monitorear riesgos actuales y previstos que provienen de las actividades que desarrolla la compañía.

Esta asegura una administración efectiva de riesgos, consistente con el apetito de riesgos definido en la Junta Directiva, que a su vez, sigue lineamientos de la Casa Matriz.

Los principales procesos, procedimientos y responsabilidades prescritos en la política tienen el propósito de establecer una razonable administración de riesgos para preservar la estabilidad y solvencia de la Compañía y nivelar las sinergias, mejores prácticas y competencias especializadas desarrolladas dentro del grupo al que pertenece la Compañía.

### **2.1 El Proceso de administración de riesgos**

El proceso incluye las siguientes fases:

- Identificar el riesgo
- Medir el riesgo
- Administrar y controlar el riesgo
- Reportar sobre riesgos

## **3. Identificación de riesgos**

Los riesgos identificados por la compañía son:

#### **Riesgos financieros**

- Tasa de interés
- Tasa de cambio
- Concentración
- Liquidez
- Riesgo de Crédito

#### **Riesgos de seguros**

- Riesgo de precio
- Riesgo en la reserva

#### **Riesgos operacionales**

- Cumplimiento
- Fraude
- Interrupción del negocio
- Daño a propiedad

#### **4. Medición del riesgo**

Tenemos metodologías para medir cuantitativamente los riesgos financieros y de seguros.

El propósito de la medición es ayudar a establecer los niveles adecuados de capital.

#### **5. Riesgos financieros**

Los riesgos financieros provienen de movimientos inesperados en las tasas de interés y tasas de cambio. Cuando hay una alta concentración de negociaciones con la misma contraparte también se considera el riesgo.

La Compañía acude al mercado financiero en nombre propio motivada por la colocación de recursos correspondientes a las reservas de seguros y otros fondos, en instrumentos tales como, títulos de deuda pública, certificados de depósito a término, bonos, entre otros, atendiendo en todo el régimen de inversiones aplicable a las compañías de seguros.

La Compañía tiene una política conservadora en el manejo de las inversiones, e invierte exclusivamente en aquellas entidades que brindan seguridad, liquidez y rentabilidad.

En inversiones de renta fija, se invierte en títulos emitidos y/o garantizados por la Nación o por el Banco de la República, en entidades públicas y en empresas públicas o mixtas, entidades del sector financiero y real que se encuentren debidamente vigiladas por las entidades gubernamentales y que sean de primer orden, con suficiente liquidez y un sano comportamiento financiero y patrimonial. La política es la de obtener

seguridad con buena rentabilidad. Los plazos de las inversiones dependen de la situación del mercado, su volatilidad y la coyuntura macroeconómica del país. Así mismo y en el caso de inversiones en el exterior, estas se hacen en aquellas entidades que el Decreto 2953 de 2010 permite, cuando sean de bajo riesgo.

En renta variable, se hacen inversiones en acciones de aquellos emisores que se encuentran clasificados por la Superintendencia Financiera de Colombia en los índices de media y máxima bursatilidad y que hayan tenido una evolución o un comportamiento favorable; igualmente por intermedio de cartera colectivas administradas por sociedades comisionistas de bolsa. Sin embargo; si se invierte en acciones de baja o mínima bursatilidad o que no se encuentren inscritas en la bolsa, dicha inversión es evaluado por el Comité de Inversiones, con base en los estudios que para tal efecto presente la administración.

La Compañía también puede efectuar inversión en bienes raíces o en proyectos de construcción que el Comité de Inversiones considere prudente hacerlo, siempre observando la seguridad, valorización y rentabilidad, previa aprobación de la Junta Directiva.

De acuerdo con la Circular Externa 051 de 2007 de la Superintendencia Financiera, la Compañía cuenta con un Sistema de Administración de Riesgo de Mercado – SARM, que contempla las políticas y procedimientos necesarios para asegurar una adecuada gestión del portafolio bajo condiciones óptimas de seguridad y establecer lineamientos que permitan mitigar los diferentes riesgos a que está expuesta la compañía, en los diversos mercados en los cuales opera.

El sistema incorpora la definición de metodologías de medición de riesgos de mercado, de liquidez, de crédito y de contraparte.

A continuación, se describe lo relacionado con la gestión adelantada durante el año 2015, en materia de administración de riesgos de mercado.

- Se actualizó el Manual del Sistema de Administración de Riesgo de Mercado y fue aprobado por la Junta Directiva de la Compañía el día 25 de junio de 2015 como consta en el Acta No. 969.
- Se actualizaron los cupos diarios de inversión, tanto por emisor como por contraparte, para la compra y venta de títulos.
- Se presentaron las actualizaciones a las políticas de riesgos de Casa Matriz relacionadas con inversiones, las cuales fueron aprobadas por la Junta Directiva de la Compañía el día 25 de junio de 2015 como consta en el Acta No. 969.
- Se enviaron oportunamente, según la periodicidad establecida, los reportes de riesgo de mercado y de control de operaciones y cupos a la Junta Directiva, al Representante Legal, al Front Office y al Gerente de Auditoría.

## **Riesgo de moneda**

La Compañía está expuesta al riesgo de moneda en los pagos a reaseguradores y otros pagos denominados en una moneda distinta a la moneda funcional de la entidad, el peso colombiano. Las monedas en las que estas transacciones se denominan principalmente son el euro y el dólar estadounidense (USD).

### **Exposición al riesgo de moneda**

El resumen de la información cuantitativa relacionada con la exposición de la Compañía a riesgos en moneda extranjera es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2015 la posición en moneda extranjera de activos era de US \$21.052 (miles de dólares) EU \$0,4 (miles de Euros) y la posición en moneda extranjera de pasivos era de US \$16.210 (miles de dólares). Al 31 de diciembre de 2014 la posición en moneda extranjera de activos era de US \$27.307 (miles de dólares) EU \$1 (miles de Euros) y la posición en moneda extranjera de pasivos era de US \$28.078 (miles de dólares). Al 31 de diciembre de 2013 la posición en moneda extranjera de activos era de US \$26.467 (miles de dólares) y la posición en moneda extranjera de pasivos era de US \$27.438 (miles de dólares).

## **6. Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales; se origina principalmente de las cuentas por cobrar actividad aseguradora, cartera de crédito y los instrumentos de inversión.

El importe en libros de los activos financieros representa la máxima exposición al riesgo de crédito.

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada contraparte. No obstante, la gerencia también considera la demografía de la base de contrapartes, incluyendo el riesgo de impago de la industria en la que opera la contraparte, ya que estos factores pueden afectar el riesgo de crédito. Para obtener un detalle de la concentración de los ingresos de actividades ordinarias, ver la Nota 1.1 de estado de resultados.

A continuación detallamos el procedimiento de otorgamiento de crédito

### **1. Financiación de primas**

Los préstamos por financiación de primas se otorgan a los clientes del Grupo Generali vinculados por intermedio de los corredores, agentes o agencias de seguros o en forma directa, de acuerdo con lo establecido en el Manual de Normas y Procedimientos de Cartera de la Compañía y de los siguientes lineamientos establecidos en el Título VI Capítulo segundo de la Circular Externa 052 de 2002 de la Superintendencia Financiera, la cual menciona los siguientes aspectos:

## Requisitos

Las entidades aseguradoras pueden financiar el pago de las primas de los contratos de seguros que expiden, con sujeción a las siguientes condiciones:

1. La financiación no puede exceder del setenta por ciento (70%) del valor total de la prima a cargo del tomador, ni de los límites individuales previstos en el Decreto 2360 de 1993 o de las normas que lo modifiquen o adicionen.
2. El plazo máximo de la financiación no puede ser superior al período de vigencia del seguro y en todo caso, no excederá de un año contado desde la expedición de la póliza.
3. El importe de la parte no financiada de la prima, debe ser cubierto por el tomador a más tardar dentro del mes siguiente, contado a partir de la entrega de la póliza, certificados o anexos que se expidan con fundamento en ella, según el caso.
4. Los recursos con los cuales se financie el pago de primas deben provenir del patrimonio y demás fondos que no correspondan a las reservas técnicas.

Para que el valor de las primas a financiar se pueda entender como recaudado para todos los efectos, la obligación debe ser incorporada en pagarés o cualquier otro título valor de contenido crediticio emitido por el tomador a la orden del asegurador, excepto cuando se trate del fraccionamiento de la prima, cuyos términos deben consignarse en la póliza.

Cuando la prima haya sido cancelada mediante el sistema de financiación aquí señalado, tales créditos se sujetarán a lo señalado en las instrucciones sobre gestión de riesgo crediticio.

### 2. Anticipos a intermediarios

Corresponde al desembolso en forma anticipada de comisiones, previo el cumplimiento de los requisitos de otorgamiento establecidos, a favor de intermediarios debidamente autorizados por la compañía (corredores, agentes o agencias de seguros), para su reintegro en los términos y condiciones que para tal efecto se disponga en el presente manual aprobado por la Junta Directiva y en el Manual de Normas y Procedimientos de Canales de Distribución de la Compañía aprobado por la Vicepresidencia Comercial.

### 3. Préstamos a empleados

Los préstamos a empleados se clasifican en préstamos hipotecarios, préstamos personales y por calamidad doméstica de acuerdo con el pacto colectivo y las normas establecidas en el manual de normas y procedimientos de recursos humanos de la Compañía aprobado por el área de recursos humanos y presidencia.

Los préstamos hipotecarios se concederán siempre y cuando cumplan con las condiciones establecidas en el último pacto colectivo vigente. Igualmente, los criterios de otorgamiento, documentación requerida, proceso de aprobación y desembolso, están definidos en el proceso de préstamos a empleados en el manual de normas y procedimientos de recursos humanos en el capítulo de normas de préstamos hipotecarios para adquisición de vivienda establecido por la Compañía. En el caso del Presidente y Vicepresidentes, el estudio y aprobación de los créditos hipotecarios, así como las demás condiciones, serán definidas por la Junta Directiva.

La definición y requisitos de cada una de las líneas de crédito a empleados, se encuentran incorporados en el pacto colectivo y en el manual de normas y procedimientos de recursos humanos. Para los funcionarios a los cuales no les aplica el Pacto Colectivo las condiciones de otorgamiento del préstamo serán aprobadas por el comité de presidencia aplicando los criterios de otorgamiento, documentación requerida y proceso de aprobación establecido en el proceso de préstamo a empleados del manual de normas y procedimientos de recursos humanos.

#### 4. Financiaciones a generadoras de negocios Generali - GNG

Son otorgadas con el fin de solventar los gastos iniciales de constitución durante el primer año de operación o los planes de expansión propuestos a la administración de la compañía.

Los criterios de otorgamiento, los requisitos y condiciones de cada financiación así como los plazos para su pago, se encuentran definidos en el capítulo 3 del presente manual y en el manual de normas y procedimientos de administración y operación de las GNG de la Compañía aprobado por la vicepresidencia comercial.

#### **Reaseguradores**

La Compañía está expuesta al riesgo de crédito por los negocios que efectúa con reaseguradores, el procedimiento que realiza para mitigar el riesgo es el siguiente:

Las compañías consolidadas solo podrán establecer contratos con aquellos reaseguradores reportados por casa matriz y autorizados por la Superintendencia, los cuales son publicados en la página de la superintendencia financiera opción Reacoex.

1. Casa matriz efectúa el análisis respecto del riesgo crediticio de los Reaseguradores con los que las compañías consolidadas podrán realizar los contratos de reaseguros tanto automáticos como facultativos. Para ello Casa matriz envía un listado con los reaseguradores, condiciones y demás información acerca del comportamiento de estas compañías para la toma de decisiones.
2. Con base en su análisis Casa matriz, selecciona y decide quién o quiénes serán los reaseguradores autorizados para respaldar los riesgos de la compañía, según variables

(documento confidencial) que desde Trieste (Italia) tienen en cuenta para mitigar los riesgos de crédito que se puedan presentar en el tiempo de duración de los contratos de reaseguros. La mayoría de los contratos de reaseguro, es directamente asumida por la casa matriz de Generali, quien se responsabiliza como reasegurador; siendo aún más beneficioso para las compañías consolidadas esta figura, ya que reduce de manera significativa los riesgos de crédito de reaseguros.

3. Al iniciar la negociación de contratos automáticos, el director de reaseguros verifica en Reacoex para confirmar que las compañías reaseguradoras que respalda los contratos automáticos de reaseguros se encuentren debidamente autorizadas y registradas por la Superintendencia financiera, con el fin que Generali Colombia, pueda realizar transacciones comerciales con ellas. En caso de que algún reasegurador no se encuentre en Reacoex se informa a casa matriz o al corredor de reaseguros de la novedad para que realice los cambios respectivos de reasegurador.

### **Instrumentos derivados**

Los instrumentos derivados están suscritos con Bancolombia quién está calificada AAA según la agencia calificador de riesgo FitchRatings.

## **7. Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros que son liquidados mediante la entrega de efectivo o de otros activos financieros. El enfoque de la Compañía para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Compañía.

## **8. Riesgo de seguros**

El riesgo de seguros se refiere a la incertidumbre en cuanto a la ocurrencia, valor y oportunidad de los pasivos de seguros. Esto incluye lo siguiente:

- El riesgo de las reservas se relaciona con la incertidumbre que la reserva para reclamos no sea suficiente para cubrir los reclamos incurridos
- El riesgo de precios se refiere a que las primas cobradas no sean suficientes para cubrir los reclamos, los gastos y cualquier evento catastrófico.

La Compañía cuenta con un sistema especial de administración de riesgos de seguros, que contempla todos los procedimientos señalados por la ley, de acuerdo con lo establecido en la circular básica jurídica parte II título IV capítulo IV de la Superintendencia Financiera. Este sistema incluye la identificación de los riesgos, los cuales son medidos, controlados y monitoreados, determinando los perfiles de riesgo inherente y residual por proceso.

En el ejercicio de 2015 se actualizó la matriz de riesgos técnicos teniendo en cuenta la nueva tabla de rangos de medición aprobada por la Junta Directiva.

La definición de la estructura de reaseguro se hace en un proceso conjunto con la Presidencia de la Compañía y la casa matriz en relación con la modelación de la cartera y las condiciones de mercado de reaseguro, buscando el mayor equilibrio entre la capacidad patrimonial para asumir riesgo, las necesidades de protección y el costo de los contratos.

El proceso pasa entre otras etapas por la elaboración de un perfil de cartera y uno de siniestros, la modelación catastrófica, el análisis de condiciones de mercado y la decisión de mayor conveniencia en función de la capacidad de asumir riesgo de la compañía y la elasticidad de los precios según las prioridades que se definan.

## **9. Riesgo operacional**

El riesgo operacional se refiere a los riesgos de pérdida que provienen procesos inadecuados o fallas internas en procesos, personas y sistemas o de eventos externos.

El manejo del riesgo operacional es responsabilidad de cada negocio, no obstante, la compañía ha diseñado procesos y controles que ayuden a administrar el riesgo.

La Compañía cuenta con un sistema de administración de riesgo Operativo (SARO), que contempla todos los procedimientos señalados por la ley, de acuerdo con lo establecido en el Capítulo XXIII de la circular básica contable de la Superintendencia Financiera. Este sistema incluye la identificación de los riesgos, los cuales son medidos, controlados y monitoreados, determinando los perfiles de riesgo inherente y residual (por proceso y consolidado).

En el manual del SARO, aprobado por la Junta Directiva, se establecen las políticas, los procedimientos para la identificación, medición, control y monitoreo de los riesgos, la infraestructura, el registro de eventos de riesgos ocurridos y la capacitación y divulgación, Este manual se actualiza permanentemente de acuerdo con los requisitos de ley.

Se llevó a cabo la capacitación y evaluación anual de todos los funcionarios nuevos y antiguos de la Compañía, se alimentó la base de datos de eventos riesgo operativo, con base en lo reportado por los jefes de área y se entregaron al Presidente los informes de gestión del SARO.

Se presentó la actualización a la política de riesgos de casa matriz relacionada con riesgo operativo, la cual fue aprobada por la Junta Directiva de la Compañía el día 27 de agosto de 2015 como consta en el Acta No. 971.

## **10. Sistema de administración del riesgo de lavado de activos y de financiación del terrorismo (SARLAFT).**

La Compañía cuenta con un Sistema de administración del riesgo de lavado de activos y de la financiación del terrorismo, que contempla todos los procedimientos señalados por la ley, consagrados en los artículos 102 y siguientes del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero. Este sistema incluye la identificación de los factores de riesgo y sus riesgos asociados, los cuales son medidos, controlados y monitoreados, determinando los perfiles de riesgo y permitiendo la detección de operaciones inusuales y/o sospechosas.

En el ejercicio de 2015 se enviaron los reportes pertinentes a las autoridades competentes en relación con operaciones sospechosas, transacciones en efectivo, clientes exonerados, vehículos asegurados, autopropulsados, campañas políticas y productos. Igualmente se envió el Informe anual a casa matriz.

Se actualizó el Manual del Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y de Financiación del Terrorismo, el cual fue aprobado por la Junta Directiva de la Compañía en el Acta No. 977 el día 29 de octubre de 2015.

Se implementó una nueva metodología para la segmentación de los factores de riesgo y la generación de alertas automáticas.

Se realizó la capacitación anual a funcionarios e intermediarios.

Se presentó la actualización a la política de riesgos de casa matriz relacionada con lavado de activos y financiación del terrorismo, la cual fue aprobada por la Junta Directiva de la Compañía.

## **11. Otros riesgos**

La Compañía enfrenta otros riesgos como:

- Riesgo estratégico: Es el riesgo que proviene de factores externos o decisiones internas que pueden impactar el perfil de riesgos de la compañía.
- Riesgo reputacional: Se refiere al riesgo de pérdidas potenciales debido al deterioro de la reputación de la compañía o a una percepción negativa de la imagen de la compañía entre los clientes, las contrapartes, las autoridades y los accionistas.

Estos riesgos se mitigan a través de los controles establecidos para los diferentes tipos de riesgo y también con los planes de acción emitidos para cada uno de los proyectos estratégicos de la Compañía.

### **NOTA 5 – Partes relacionadas**

El Grupo cuenta con un comité de riesgos que opera para las dos sociedades el cual define las políticas, la medición y los controles de riesgo que son relevantes en la

operación de cada Compañía, bajo el enfoque de negocio indicado por la matriz italiana y los planes estratégicos trianuales que son exigidos a las filiales del Grupo a nivel global.

El control interno definido para cada sociedad permite que los riesgos de las dos compañías sean evaluados y medidos de forma independiente, sin que genere un conflicto derivado de la situación del Grupo.

Las funciones de control interno son ejercidas por el mismo grupo de trabajo para las dos compañías, al igual que la función de revisoría fiscal que la ejerce una firma de auditores externos de reconocida trayectoria; estos dos entes operan en forma independiente para cumplir con sus funciones de control.

La Compañía cuenta con el manual de normas y procedimientos con el fin de estandarizar y formalizar el proceso de transacciones con partes relacionadas, el cual cumple con los lineamientos establecidos por la Casa Matriz y fue aprobado por la Junta Directiva.

Las partes relacionadas contempladas son:

- a) Directa o indirectamente, incluyendo sus filiales, fideicomisarios o intermediarios:
  - a. Controla la compañía, es controlada por ésta o está sujeta a un control compartido.
  - b. Es dueña de una participación en la compañía lo que le permite ejercer una influencia considerable sobre la misma (Accionistas con el 20% o más de los votos).
  - c. Ejerce control sobre la compañía junto con otras partes. b) Es una compañía socia de la compañía
- b) Es una compañía socia de la compañía
- c) Es una empresa en unión temporal con la compañía
- d) Es parte del personal de gerencia clave de la compañía o de su compañía matriz.
- e) Es un pariente cercano de una de las partes a las que se refiere en los literales a) o d) (Esposo (a) o compañero (a) permanente, hijos, padres y hermanos).
- f) Es una entidad sobre la cual una de las personas a las que se refieren los literales d) o e) ejerce control, tiene control compartido o ejerce una influencia considerable, directa o indirectamente, por contar con una importante participación en los derechos a voto que ascienda a no menos del 20% (según declaración del personal de Gerencia Clave y sus parientes).
- g) Es un esquema de pensión privado, colectivo o individual, italiano o extranjero que se encuentra constituido a favor de los empleados de la compañía, o de cualquier otra entidad que tenga relación con ésta.

Las Compañías Generali Colombia Seguros Generales S.A. y Generali Colombia Vida Compañía de Seguros S.A., más allá de la relación de subordinación de esta en aquella y de compartir procesos de administración de gastos y de recaudos, cuyos saldos se revelan a continuación, no tienen relaciones de operaciones comerciales o de negocios entre ellas:

## **Generales**

	<b><u>31,12,2015</u></b>	<b><u>31,12,2014</u></b>	<b><u>01,01,2014</u></b>
<b><u>Activo</u></b>			
Inversiones	14,885,666	13,777,587	13,705,698
Compañías asociadas	814,121	0	612,302
Dividendos	0	0	704,660
	<b><u>15,699,787</u></b>	<b><u>13,777,587</u></b>	<b><u>15,022,660</u></b>
<b><u>Pasivo</u></b>			
Otras obligaciones financieras (1)	0	3,259,623	3,259,623
Compañías asociadas	0	1,295,647	0
	<b><u>0</u></b>	<b><u>4,555,270</u></b>	<b><u>3,259,623</u></b>
<b><u>Ingresos</u></b>			
Utilidad en venta de bienes raíces	0	0	4,877,146
Arrendamiento	391,836	378,000	421,200
Dividendos	1,024,215	0	704,660
	<b><u>1,416,051</u></b>	<b><u>378,000</u></b>	<b><u>6,003,006</u></b>
<b><u>Gastos</u></b>			
Intereses	<b><u>156,921</u></b>	<b><u>171,186</u></b>	<b><u>174,873</u></b>

## **Vida**

	<b><u>31,12,2015</u></b>	<b><u>31,12,2014</u></b>	<b><u>01,01,2014</u></b>
<b><u>Activo</u></b>			
Cartera de créditos	0	3,259,623	3,259,623
Cuentas por cobrar asociadas	0	1,295,647	0
	<b><u>0</u></b>	<b><u>4,555,270</u></b>	<b><u>3,259,623</u></b>
<b><u>Pasivo</u></b>			
Cuentas por pagar asociadas	<b><u>814,121</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>612,302</u></b>
<b><u>Patrimonio</u></b>			
Capital social	2,882,141	2,867,802	2,867,802
Reservas	6,755,656	7,592,725	8,270,430
Valoración ( Valor Razonable)	5,247,869	3,317,060	2,567,466
	<b><u>14,885,666</u></b>	<b><u>13,777,587</u></b>	<b><u>13,705,698</u></b>
<b><u>Ingresos</u></b>			
Intereses	156,921	171,186	174,873
	<b><u>156,921</u></b>	<b><u>171,186</u></b>	<b><u>174,873</u></b>
<b><u>Gastos</u></b>			
Arrendamientos	<b><u>391,836</u></b>	<b><u>378,000</u></b>	<b><u>421,200</u></b>

Las transacciones y saldos entre Generali Colombia Vida Compañía de Seguros S.A. y Generali Colombia Seguros Generales S.A. se presentan por concepto de:

- Inversión en la Compañía
- Operaciones de compra y venta de inversiones
- Pagos y/o recaudos por cuenta de terceros
- Operaciones de financiación.
- Dividendos

Para las operaciones que se realizan entre las dos compañías se utiliza la cuenta de compañías asociadas, esta cuenta se puede presentar tanto en activo como en el pasivo dependiendo de la naturaleza del saldo a cierre del período.

En razón a que no hay operaciones intragrupo diferentes a las mencionadas, se puede concluir que a la fecha no se han identificado riesgos especiales para las Compañías por su relación de subordinación que requieran de la implementación puntual de un sistema de administración riesgos de conglomerados, diferente de los que controlan cada una de ellas a través del Sistema de Administración de Riesgos: SEARS, SARLAFT, SARO, SARM, SARC y SAC.

## **NOTAS DE BALANCE**

### **ACTIVOS**

#### **1. Activos intangibles**

El saldo de los intangibles a 31 de diciembre comprende lo siguiente:

	<b><u>31.12.2015</u></b>	<b><u>31.12.2014</u></b>	<b><u>01.01.2014</u></b>
Clubes sociales	211,000	200,000	0
INIF - Instituto Nacional de Inversión y Prevención de Fraude LTDA	66,961	66,961	66,961
licencias (1)	669,972	460,057	218,430
	<b><u>947,933</u></b>	<b><u>727,018</u></b>	<b><u>285,391</u></b>

Al cierre de diciembre de 2015 se evaluó el deterioro sin encontrar indicios del mismo, estos derechos se encuentran libres de restricciones.

(1) El movimiento de las licencias fue el siguiente:

<b><u>Concepto</u></b>	<b><u>Saldo al 31 de diciembre de 2014</u></b>	<b><u>Aumentos</u></b>	<b><u>Amortizaciones del año</u></b>	<b><u>Saldo al 31 de diciembre de 2015</u></b>
Licencias	<u>460,057</u>	<u>495,538</u>	<u>285,623</u>	<u>669,972</u>
	<b><u>460,057</u></b>	<b><u>495,538</u></b>	<b><u>285,623</u></b>	<b><u>669,972</u></b>

  

<b><u>Concepto</u></b>	<b><u>Saldo al 31 de diciembre de 2013</u></b>	<b><u>Aumentos</u></b>	<b><u>Amortizaciones del año</u></b>	<b><u>Saldo al 31 de diciembre de 2014</u></b>
Licencias	<u>218,430</u>	<u>450,111</u>	<u>208,484</u>	<u>460,057</u>
	<b><u>218,430</u></b>	<b><u>450,111</u></b>	<b><u>208,484</u></b>	<b><u>460,057</u></b>

  

<b><u>Concepto</u></b>	<b><u>Saldo al 31 de diciembre de 2012</u></b>	<b><u>Aumentos</u></b>	<b><u>Amortizaciones del año</u></b>	<b><u>Saldo al 31 de diciembre de 2013</u></b>
Licencias	<u>180,289</u>	<u>212,478</u>	<u>174,337</u>	<u>218,430</u>
	<b><u>180,289</u></b>	<b><u>212,478</u></b>	<b><u>174,337</u></b>	<b><u>218,430</u></b>

## 2. Activos tangibles

### 2.1. Terrenos y edificios (uso propio)

Los principales cambios ocurridos en las propiedades de uso propio son los siguientes:

#### Terrenos

	<u>31,12,2015</u>	<u>31,12,2014</u>	<u>01,01,2014</u>
Saldo a 1 de enero	11,982,442	11,982,442	11,982,442
Saldo a 31 de diciembre	<u>11,982,442</u>	<u>11,982,442</u>	<u>11,982,442</u>

#### Edificios

	<u>31,12,2015</u>	<u>31,12,2014</u>	<u>01,01,2014</u>
Saldo a 1 de enero	15,617,748	15,841,572	10,964,426
Depreciación	223,824	223,823	0
<b>Saldo a 31 de diciembre</b>	<u>15,393,924</u>	<u>15,617,749</u>	<u>10,964,426</u>
<b>Depreciación acumulada</b>	<u>(447,648)</u>	<u>(223,824)</u>	<u>0</u>
<b>Saldo bruto</b>	<u>15,841,572</u>	<u>15,841,573</u>	<u>10,964,426</u>
<b>Total terrenos y edificios</b>	<u>27,376,366</u>	<u>27,600,191</u>	<u>22,946,868</u>

El último avalúo comercial realizado para los bienes inmuebles propiedad de la compañía se efectuó en diciembre de 2013 y fue realizado por Avalúos Nacionales.

### 2.2. Otros activos tangibles

#### 2.3.

Los principales cambios ocurridos en los otros activos tangibles que corresponden a equipo de oficina y equipos de cómputo son los siguientes:

#### Muebles y enseres

	<u>31,12,2015</u>	<u>31,12,2014</u>	<u>01,01,2014</u>
Saldo al 01 de enero	1,218,026	1,141,032	1,141,032
Adiciones	45,799	323,482	0
Retiros	5,597	61,101	0
Reclasificaciones	0	0	0
Depreciación	156,440	185,387	0
Deterioro	0	0	0
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<u>1,101,788</u>	<u>1,218,026</u>	<u>1,141,032</u>
<b>Depreciación acumulada</b>	<u>(1,139,439)</u>	<u>(1,031,018)</u>	<u>(923,888)</u>
<b>Saldo Bruto</b>	<u>2,241,227</u>	<u>2,249,044</u>	<u>2,064,920</u>

**Equipo de computo**

	<u>31,12,2015</u>	<u>31,12,2014</u>	<u>01,01,2014</u>
Saldo al 01 de enero	616,387	443,596	443,596
Adiciones	308,490	547,166	0
Retiros	0	1,506	0
Retiros	0	0	0
Reclasificaciones	0	0	0
Depreciación	350,828	372,869	0
Deterioro	0	0	0
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<u><b>574,049</b></u>	<u><b>616,387</b></u>	<u><b>443,596</b></u>
<b>Depreciación acumulada</b>	<u><b>(774,680)</b></u>	<u><b>(562,953)</b></u>	<u><b>(1,783,323)</b></u>
<b>Saldo Bruto</b>	<u><b>1,348,729</b></u>	<u><b>1,179,340</b></u>	<u><b>2,226,919</b></u>

**Vehículos**

	<u>31,12,2015</u>	<u>31,12,2014</u>	<u>01,01,2014</u>
Saldo al 01 de enero	555,765	443,999	444,000
Adiciones	404,920	304,220	0
Retiros	107,766	61,700	0
Retiros	0	0	0
Reclasificaciones	0	0	0
Depreciación	156,226	130,755	0
Deterioro	0	0	0
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<u><b>696,693</b></u>	<u><b>555,765</b></u>	<u><b>444,000</b></u>
<b>Depreciación acumulada</b>	<u><b>(145,448)</b></u>	<u><b>(98,455)</b></u>	<u><b>0</b></u>
<b>Saldo bruto</b>	<u><b>842,141</b></u>	<u><b>654,220</b></u>	<u><b>444,000</b></u>
<b>Total otros activos tangibles</b>	<u><b>2,372,530</b></u>	<u><b>2,390,178</b></u>	<u><b>2,028,628</b></u>
<b>Total activos tangibles</b>	<u><b>29,748,896</b></u>	<u><b>29,990,369</b></u>	<u><b>24,975,496</b></u>

Al 31 de diciembre de 2015 se evaluaron los activos encontrando que no existe evidencia para calcular deterioro.

Estos activos están libres de restricciones como gravámenes, hipotecas o pignoraciones.

Al 31 de diciembre de 2015 existían seguros sobre los activos de la compañía tomados con Chubb de Colombia Compañía de Seguros S.A, los cuales se detallan de la siguiente forma; para la Compañía de Generales: autos \$ 6,014 (miles), multiriesgo \$19,739 (miles) y responsabilidad civil \$2,923(miles) y para la Compañía de Vida: autos \$4,153 (miles), multiriesgo \$9,457 (miles).

### 3. Valores cedidos a reaseguradores

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

	<u>31,12,2015</u>	<u>31,12,2014</u>	<u>01,01,2014</u>
Valores de riesgo en curso reaseguradores del exterior	38,811,183	45,111,012	37,703,404
Valores de seguros de personas	17,080,909	17,422,296	16,856,945
Valores reservados siniestros no avisados	1,497,490	46,475,987	50,729,573
Total reservado	<u>57,389,582</u>	<u>109,009,295</u>	<u>105,289,922</u>

Al 31 de diciembre de 2015 se analizaron y evaluaron para estas partidas encontrando que no existe evidencia para calcular deterioro.

### 4. Inversiones, neto

El siguiente es el detalle de los activos de inversión:

	<u>31,12,2015</u>	<u>31,12,2014</u>	<u>01,01,2014</u>
<b><u>4.1- Inversiones en propiedades</u></b>			
Terrenos	23	23	215,525
Edificios - reclasificados para venta	461	461	(70,110)
Depreciación edificios - reclasificados para venta	(461)	(461)	(461)
	<u>23</u>	<u>23</u>	<u>144,954</u>
<b><u>Inversiones en subsidiarias</u></b>			
Acciones no negociables en subsidiarias	14,885,666	13,777,587	13,705,698
<b><u>4.2- Inversiones al costo amortizado</u></b>			
Titulos de reduccion de deuda (Trd)	62,340	464,859	916,441

La inversión en la compañía de vida se registró a valor razonable por el método de cálculo del máximo dividendo a distribuir en función del cumplimiento al 105% de los controles de ley inherentes a margen de solvencia y cobertura de reservas. Definición del dividendo máximo a repartir en función de los controles de ley (patrimonio técnico y cobertura de reservas) para los primeros cinco años; cálculo del valor presente neto de los primeros cinco años descontados al WACC. (Tasa de descuento calculada por el modelo CAPM Capital Asset Pricing Model), esta valoración fue realizada de forma interna por la dirección de planeación de la Compañía. El anterior tratamiento contable se tomó teniendo en cuenta que Generali no se encuentra constituido como Grupo Económico en Colombia.

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>01.01.2014</u>
<b>4.3- Préstamos y cuentas por cobrar</b>			
Por financiación de primas	3,205,705	3,355,126	3,771,308
Pagarés manuales	47,534	359,253	462,369
	<u>3,253,239</u>	<u>3,714,379</u>	<u>4,233,677</u>

#### **4.4- Activos financieros al valor razonable**

	<u>Jerarquía valor razonable</u>		
	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>01.01.2014</u>
	Nivel 1	Nivel 1	Nivel 1
<u>Inversiones a valor razonable con cambios en resultados</u>			
Títulos de tesorería – TES	11,987,785	10,282,925	16,641,580
Otros títulos emitidos por el gobierno nacional	8,463,677	6,705,166	2,257,252
Otros emisores nacionales	17,020,338	28,997,799	25,495,976
Emisores extranjeros	8,055,831	6,212,798	5,034,182
	<u>45,527,631</u>	<u>52,198,688</u>	<u>49,428,990</u>
<u>Inversiones a valor razonable con cambios en ORI</u>			
Acciones no negociables - costo de adquisicion	1,558	1,558	1,558
<u>Inversiones a valor razonable con cambios en ORI-instrumentos deuda</u>			
Títulos de tesorería – TES	3,731,277	5,062,862	4,428,795
Otros títulos de deuda pública	6,220,816	3,261,144	943,692
Otros emisores nacionales	22,845,137	13,021,318	12,734,581
Emisores extranjeros	20,214,617	23,433,811	22,529,548
	<u>53,011,847</u>	<u>44,779,135</u>	<u>40,636,616</u>
<u>Contratos forward - de cobertura</u>			
De monedas (peso/dólar)	429,771	121,540	231,576
<u>Inversiones derechos fiduciarios</u>	7,279,088	1,443,511	3,713,186
<b>Total activos financieros al valor razonable</b>	<u>106,249,895</u>	<u>98,544,432</u>	<u>94,011,926</u>
<b>Saldo total inversiones</b>	<u>124,451,163</u>	<u>116,501,280</u>	<u>113,012,696</u>
Menos inversion en subsidiaria	14,885,666	13,777,587	13,705,698
<b>Total inversiones sin subsidiaria</b>	<u>109,565,497</u>	<u>102,723,693</u>	<u>99,306,998</u>

Al cierre no se presenta deterioro para ningún emisor.

A diciembre 31 de 2015 existe un embargo judicial sobre la propiedad de un CDT del Banco de Occidente cuyo valor razonable es de \$200.322 (miles).

## **5. Cuentas por cobrar**

El saldo de las cuentas por cobrar actividad aseguradora a 31 de diciembre, comprendía lo siguiente:

## 5.1 - Operaciones directas de seguros

Las cuentas por cobrar provenientes directamente de la actividad aseguradora a 31 de diciembre son las siguientes:

	<u>31,12,2015</u>	<u>31,12,2014</u>	<u>01,01,2014</u>
<u>Primas por recaudar</u>			
Por negocios directos	31,122,337	31,190,604	30,895,347
Por coaseguro aceptado	1,430,625	2,633,309	3,289,359
Por coaseguro cedido	1,542,967	3,656,975	1,831,969
Por cancelación automática	83,575	81,429	62,050
	<u>34,179,504</u>	<u>37,562,317</u>	<u>36,078,725</u>
Intermediarios de seguros	566,225	631,674	1,213,800
Coaseguradores cuenta corriente aceptados	588,832	1,192,644	913,766
Coaseguradores cuenta corriente cedidos	226,604	60,848	99,951
	<u>1,381,661</u>	<u>1,885,166</u>	<u>2,227,517</u>
Deterioro de primas por recaudar	(1,574,755)	(1,509,898)	(1,770,076)
Deterioro de intermediarios de seguros	(196,356)	(242,357)	(190,378)
	<u>(1,771,111)</u>	<u>(1,752,255)</u>	<u>(1,960,454)</u>
<b>Total Cuenta por cobrar directa de seguros</b>	<b><u>33,790,054</u></b>	<b><u>37,695,228</u></b>	<b><u>36,345,788</u></b>
<b>Porcentaje del deterioro sobre la deuda</b>	<b>4.98%</b>	<b>4.44%</b>	<b>5.12%</b>
<b>Maduración de primas por recaudar:</b>			
	<u>31,12,2015</u>	<u>31,12,2014</u>	<u>01,01,2014</u>
Menor a 1 año	32,462,878	35,884,145	34,339,696
Entre 1 y 5 años	77,041	37,095	84,565
Mayor a 5 años	1,639,585	1,641,077	1,654,464
	<u>34,179,504</u>	<u>37,562,317</u>	<u>36,078,725</u>
<b>Maduración del deterioro de primas por recaudar:</b>			
	<u>31,12,2015</u>	<u>31,12,2014</u>	<u>01,01,2014</u>
Menor a 1 año	155,888	56,890	165,037
Entre 1 y 5 años	37,474	55,227	200,477
Mayor a 5 años	1,381,393	1,397,781	1,404,562
	<u>1,574,755</u>	<u>1,509,898</u>	<u>1,770,076</u>

La compañía calculó deterioro para todas las partidas que se encuentran en mora de acuerdo con lo estipulado en la política de deterioro de activos financieros (6.4).

## 5.2 Operaciones de reaseguros

El saldo de las cuentas por cobrar operación reaseguradora a 31 de diciembre, comprendía lo siguiente:

	<u>31,12,2015</u>	<u>31,12,2014</u>	<u>01,01,2014</u>
Depósitos en poder de cedentes (1)	0	0	803,584
Reaseguradores interior cuenta corriente (2)	185,601	165,337	0
Reaseguradores exterior cuenta corriente (3)	<u>1,520,062</u>	<u>3,771,368</u>	<u>2,970,854</u>
	<u><b>1,705,663</b></u>	<u><b>3,936,705</b></u>	<u><b>3,774,438</b></u>
<b>Deterioro de Operaciones de reaseguros</b>	(579,238)	(467,144)	(430,619)
<b>Total Operaciones de Reaseguros</b>	<u><b>1,126,425</b></u>	<u><b>3,469,561</b></u>	<u><b>3,343,819</b></u>

(1) El siguiente es un detalle de depósitos en poder de cedentes :

	<u>31,12,2015</u>	<u>31,12,2014</u>	<u>01,01,2014</u>
XL Insurance Company Limited	0	0	17,055
Hannover Ruckversicherung Ag	0	0	56,321
Federal Insurance Company	0	0	38,609
Liberty Mutual Insurance Company	0	0	98,251
Brit Syndicates Limited	0	0	13,839
Chaucer Syndicates Limited	0	0	29,707
QBE Insurance(Europe) Limited (antes QBE International )	0	0	11,779
Ace Property & Casualty Insurance Company	0	0	19,116
Berkley Insurance Company	0	0	15,046
Catlin Underwriting Agencies Limited	0	0	30,372
Everest Reinsurance Company	0	0	7,453
FLagstone Reassurance Suisse S.A.	0	0	250,307
Hiscox Syndicates Limited	0	0	7,700
Talbot Underwriting Limited	0	0	27,913
Torus Syndicate	0	0	4,287
Watkins Syndicate	0	0	19,960
Starr Managing Agents Limited	0	0	18,956
Munchener Ruckversicherungs-gesellschaft	0	0	30,715
Partner Reinsurance Europe Limited	0	0	106,198
	<u><b>0</b></u>	<u><b>0</b></u>	<u><b>803,584</b></u>

(2) El siguiente es un detalle de las cuentas por cobrar a reaseguradores del interior :

	<u>31,12,2015</u>	<u>31,12,2014</u>	<u>01,01,2014</u>
Chubb de Colombia Compañía de Seguros S.A.	185,601	165,337	0
	<u>185,601</u>	<u>165,337</u>	<u>0</u>

(3) El siguiente es un detalle de las cuentas por cobrar a reaseguradores del exterior:

	<u>31,12,2015</u>	<u>Deterioro</u>	<u>31,12,2014</u>	<u>Deterioro</u>	<u>01,01,2014</u>	<u>Deterioro</u>
XL London Market Limited	500,481	500,481	466,387	466,387	429,250	429,250
Transatlantic Reinsurance Company	70,674	0	73,782	0	70,569	0
Everest Reinsurance Company	723,273	78,000	767,490	0	885,181	0
Talbot Underwriting Limited	35,391	0	31,971	0	117,505	0
Novae Syndicates Limited	106	106	106	106	718	718
Munchener Ruckversicherungs-gesellschaft	0	0	89,421	0	2,599	0
Amlin Bermuda Limited	0	0	0	0	2	0
QBE Insurance(Europe) Limited (antes QBE International )	651	651	651	651	651	651
Hannover Ruckversicherung Ag	4,642	0	31,100	0	26,025	0
Liberty Syndicate Management Limited	6,022	0	3,258	0	5,635	0
Chaucer Syndicates Limited	0	0	0	0	46,139	0
Partner Reinsurance Europe Limited	0	0	40,546	0	0	0
Royal & Sun Alliance Reinsurance Limited	2,419	0	2,419	0	16,362	0
Continental Casualty Company	0	0	249,512	0	127,270	0
FLagstone Reassurance Suisse S.A.	0	0	0	0	1,157,715	0
Antares Managing Agency Limited	0	0	0	0	73,213	0
Ace Property & Casualty Insurance Company	0	0	9,010	0	0	0
Berkley Insurance Company	0	0	8,027	0	0	0
Catlin Underwriting Agencies Limited	2,109	0	18,057	0	0	0
Allianz Global Corporate & Specialty SE	0	0	406,605	0	0	0
Great Lakes Reinsurance (UK) PLC	0	0	1,442	0	0	0
International General Insurance Co. Ltd	12,704	0	1,269	0	0	0
Liberty Mutual Insurance Company	0	0	61,262	0	0	0
Hardy (Underwriting Agencies) Limited	559	0	460	0	0	0
Chaucer Syndicates Limited	0	0	12,631	0	0	0
Torus Syndicate	0	0	3,440	0	0	0
Watkins Syndicate	0	0	16,019	0	0	0
Starr Managing Agents Limited	0	0	11,270	0	0	0
Mapfre Asistencia Compañía Internacional	4,137	0	58,648	0	0	0
Swiss Reinsurance America Corporation	0	0	1,063,084	0	0	0
AIG Europe Limited	837	0	0	0	0	0
Markel Europe Public Limited Company	97	0	0	0	0	0
Great Lakes Reinsurance	12,877	0	0	0	0	0
Brit Syndicates Limited	17,207	0	0	0	0	0
Max at Lloyd's Ltd.	5	0	0	0	0	0
Navigators Underwriting Agency Limited	124,164	0	0	0	0	0
Zurich Insurance Company	1,674	0	0	0	0	0
Bf&m Life Insurance Company Limited	33	0	6,961	0	6,010	0
Assicurazioni Generali S.P.A	0	0	330,530	0	0	0
Arch Insurance Company (Europe) Ltd	0	0	6,010	0	6,010	0
	<u>1,520,062</u>	<u>579,238</u>	<u>3,771,368</u>	<u>467,144</u>	<u>2,970,854</u>	<u>430,619</u>
Porcentaje de deterioro con la deuda		38.1%		12.4%		14.5%

La maduración de las operaciones de reaseguradores es noventa días.

### 5.3 Otras

El saldo de otras cuentas por cobrar a 31 de diciembre, comprendía lo siguiente:

	<u>31,12,2015</u>	<u>31,12,2014</u>	<u>01,01,2014</u>
Anticipos a contratos y proveedores	224,914	134,407	452,685
Deudores varios (1)	2,773,964	1,284,426	1,912,783
Préstamos a empleados	732,464	1,019,530	1,332,317
Cuentas por cobrar	1,628,242	0	0
	<u>5,359,584</u>	<u>2,438,363</u>	<u>3,697,785</u>
<b>Deterioro</b>	<u>(156,179)</u>	<u>(80,791)</u>	<u>(126,523)</u>
	<u>(156,179)</u>	<u>(80,791)</u>	<u>(126,523)</u>
<b>Total Otras</b>	<b>5,203,405</b>	<b>2,357,572</b>	<b>3,571,262</b>

(1) El siguiente es un detalle de deudores varios :

	<u>31,12,2015</u>	<u>31,12,2014</u>	<u>01,01,2014</u>
Deudores	76,557	556,186	774,372
Partidas conciliatorias bancarias	0	865	8,604
Embargos cuentas bancarias	1,676,100	296,490	641,077
Recobros y salvamentos	484,879	396,154	461,494
Cheques impagados	110,120	34,731	27,236
Gastos de expedición y asistencia por cobrar	426,308	0	0
	<u>2,773,964</u>	<u>1,284,426</u>	<u>1,912,783</u>

## 6. Otros activos

El saldo de los otros activos a 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

	<u>31,12,2015</u>	<u>31,12,2014</u>	<u>01,01,2014</u>
<b>6.1 Costo de adquisición diferido</b>			
Comisiones a intermediarios de seguros	8,957,637	10,249,079	10,295,475
<b>6.2 Impuesto diferido</b>			
Impuesto diferido	3,443,629	4,661,563	4,472,957
<b>6.3 Otros impuestos por cobrar</b>			
Impuestos (1)	1,522,153	1,465,811	191,992
<b>6.4 Otros activos</b>			
Seguros de personal	67,875	117,974	56,755
Seguros de la compañía	1,002	0	19,316
Mantenimiento equipos	0	0	3,710
	<u>68,877</u>	<u>117,974</u>	<u>79,781</u>
<b>Total otros activos</b>	<b>13,992,296</b>	<b>16,494,427</b>	<b>15,040,205</b>

(1) A continuación un detalle de impuestos:

	<u>31,12,2015</u>	<u>31,12,2014</u>	<u>01,01,2014</u>
Industria y comercio	76,779	73,404	81,727
Renta y complementarios	1,445,374	1,392,407	110,265
	<u>1,522,153</u>	<u>1,465,811</u>	<u>191,992</u>

## 7. Efectivo y equivalente de efectivo

El saldo del disponible a 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

	<u>31,12,2015</u>	<u>31,12,2014</u>	<u>01,01,2014</u>
Caja	43,575	12,142	7,515
Bancos del país	7,569,445	3,968,524	6,166,272
Bancos del exterior	3,321,966	499,894	6,314,676
	<u>10,934,986</u>	<u>4,480,560</u>	<u>12,488,463</u>

A 31 de diciembre de 2015 y 2014 se encontraban depositados en bancos del exterior (Bank of América) US\$1,052,847 y US\$210,167, respectivamente.

Los anteriores fondos están libres de restricciones o gravámenes.

## PATRIMONIO Y PASIVOS

### 1. Patrimonio

El detalle del patrimonio a 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

<b>1.1 Capital</b>	<u>31,12,2015</u>	<u>31,12,2014</u>	<u>01,01,2014</u>
Capital autorizado	45,011,541	24,746,580	23,479,325
Capital por suscribir	<u>(8,154,569)</u>	<u>(63)</u>	<u>(63)</u>
Capital suscrito y pagado	<u>36,856,972</u>	<u>24,746,517</u>	<u>23,479,262</u>

El capital autorizado de la Compañía era de \$45,011,541 (miles) y \$24,746,580 (miles).

Por un lado durante 2015 se capitalizó la Compañía matriz a través de la emisión de 5,756,902 acciones a un valor de \$3.196 pesos por acción, lo cual originó un incremento en el capital suscrito y pagado de \$12,089,000 (miles) y a su vez un aumento en la prima en colocación de acciones por valor de 6,310,000 (miles).

Por otro lado en el 2015 se capitalizó la Compañía subordinada a través de la emisión de 10,000 acciones, lo cual originó un incremento en el capital suscrito y pagado de 21,000 (miles) y a su vez un aumento en la prima en colocación de acciones por valor de 1,476,000 (miles).

El capital está compuesto por acciones ordinarias y no poseen ninguna restricción en cuanto a distribución de dividendos y reembolsos de capital.

Al cierre del año 2015 las acciones en circulación de la entidad consolidada ascendían a 16,306,877.

Para gestionar el capital la Compañía realiza el seguimiento de tres controles de ley, propendiendo por su cumplimiento de todos estos en paralelo:

1. Capital mínimo: La compañía monitorea el capital mínimo acreditado, el cual está compuesto por: a) capital suscrito y pagado; b) aportes sociales, c) capital asignado, d) reservas, e) prima en colocación de acciones; f) resultados acumulados proceso de convergencia a NIIF - pérdidas, g) ganancias/pérdidas acumuladas ejercicios anteriores y h) pérdidas acumuladas ejercicios anteriores. Acorde a esto, se busca cubrir con el capital mínimo acreditado la exigencia legal de capital mínimo requerido. Este último está compuesto por el patrimonio requerido por ramos y la suma fija requerida como capital mínimo.
2. Patrimonio adecuado: La compañía busca cubrir con su patrimonio técnico el patrimonio adecuado requerido.

El patrimonio adecuado requerido es la sumatorio de: a) valor de riesgo de mercado (VER), b) valor de riesgo de suscripción y c) valor riesgo de activo.

El patrimonio técnico disponible está compuesto el capital primario más el secundario computable, siendo el secundario computable limitado por el valor del primario.

El capital primario antes de deducciones incluye: a) capital pagado, b) anticipo de capital, c) reserva legal, d) prima en colocación de acciones, e) utilidad del ejercicio en curso, f) utilidad del ejercicio anterior y g) dividendos decretados en acciones. Las deducciones al capital primario incluyen: a) pérdidas del ejercicio en curso, b) pérdidas de ejercicios anteriores, c) inversión en compañías de seguros generales, d) inversión en compañías de seguros de vida y e) inversión en sociedades de capitalización. El capital primario es el capital primario las deducciones.

El capital secundario consolida: a) reservas estatutarias, b) reservas ocasionales, c) valorizaciones de activos fijos, d) desvalorizaciones, e) ganancia acumulada no realizada, f) pérdida acumulada no realizada, g) utilidad del ejercicio en curso no computable en capital primario, h) utilidad de ejercicios anteriores no computable en capital primario e i) bonos obligatoriamente convertibles en acciones. Sólo es computable el valor del capital secundario hasta el valor del capital primario.

3. Reservas técnicas. La compañía debe cubrir con su portafolio más disponible las reservas técnicas netas de seguros.

	<u>31,12,2015</u>	<u>31,12,2014</u>	<u>01,01,2014</u>
<b>1.2 Otro resultado integral</b>	(857,641)	99,364	(876,417)
<b>1.2 Efecto de adopción por primera vez (1)</b>	26,074,212	28,103,735	27,297,450

- 1) A continuación se detalla el efecto de adopción por primera vez de la convergencia a normas de contabilidad e información financiera aceptadas en Colombia NCIF:

<b>Saldo inicial</b>		<b>0</b>
<b>Constitución reservas</b>		(13,445,298)
Reserva de siniestros no avisados IBNR	(8,384,107)	
Reservas insuficiencia de primas	(5,061,191)	
Inversion Generali Vida		0
Costo atribuido propiedad, planta y equipo		19,030,601
Impuesto neto diferido		(1,959,328)
Otros		(849,013)
Otro resultado integral, inversiones en instrumentos de patrimonio		626,135
Eliminación desviación de siniestralidad		23,894,353
<b>Saldo final</b>		<b>27,297,450</b>

## Resultado del año

El resultado del año y acumulado, fue el siguiente:

	<u>31,12,2015</u>	<u>31,12,2014</u>	<u>01,01,2014</u>
<b>1.4 Resultado del año</b>	(7,692,533)	(3,197,611)	(7,544,356)
<b>1.5 Resultado de años anteriores</b>	(3,381,436)	(1,855,259)	(6,078,688)
<b>1.6 Reservas</b>			
Reserva legal	9,875,332	11,098,949	19,985,001

## 1.7 Superávit o déficit

El superávit está compuesto por la prima en colocación de acciones, la cual presentó un aumento de acuerdo a las capitalizaciones realizadas.

	<u>31,12,2015</u>	<u>31,12,2014</u>	<u>01,01,2014</u>
Prima en colocación de acciones	8,118,907	335,883	1,603,138
<b>Total Patrimonio</b>	<u><u>68,993,813</u></u>	<u><u>59,331,578</u></u>	<u><u>57,865,390</u></u>

## Pasivos

### 2. Otras provisiones

#### 2. Otras provisiones

	<u>31,12,2015</u>	<u>31,12,2014</u>	<u>01,01,2014</u>
Otras	2,791,983	2,274,602	1,046,290

La Compañía reconoce estas provisiones en el estado de situación financiera en el momento en que surge la obligación independientemente de la cuantía; el monto registrado corresponde a la mejor estimación del gasto requerido para pagar o liquidar la obligación actual a la fecha del balance.

El siguientes es el detalle de las provisiones registradas a cierre:

Provisión	Descripción	31,12,2015	31,12,2014
Incentivos a intermediarios	Corresponde a los incentivos dados a los intermediarios por el cumplimiento de las variables de producción recaudo y siniestralidad en el año; esta información se puede estimar de acuerdo al cierre de cada periodo pero para el cierre de fin de año no se cuenta con el valor exacto de la obligación razón por la cual es registrado como una provisión.	444,510	691,193
Servicio de asistencia	Corresponde a los servicios prestados que aún no han sido facturados al cierre del período, se realiza una estimación de acuerdo a los riesgos vigentes para los ramos en que existe este servicio.	659,271	1,159,878
Inspecciones	Corresponde a los servicios prestados que aún no han sido facturados al cierre del período, se realiza una estimación en promedio a la facturación mensual y al crecimiento de la producción	123,000	85,000
Costo contrato no proporcional	Corresponde al Mindep del 90 % , el 10 % que se constituye de provisión se realiza por el ajuste al contrato del año , el cual se calcula en el primer trimestre del siguiente año con base en la producción versus la siniestralidad	397,771	0
Provisión LTI	Provisión LTI, es un beneficio para los CEO de la compañía definido por la casa matriz	454,416	0
Procesos jurídicos	Contingencias jurídicas de procesos. Esta provisión se constituye sobre dos casos, el primero de la exempleada Margarita Mira cuya pretensión asciende a 200 SMMLV ( 200 * \$ 689,484 = \$ 137 Millones) y el segundo proceso es con la Agencia Ajes cuya estimación fue de \$ 222 Millones porque pretenden la declaratoria de incumplimiento del contrato de mandato	360,000	240,000
Obligaciones por servicios prestados	Corresponde a diferentes servicios prestados que aún no han sido facturados como: * Adquisición software de actuaría * Honorarios revisoría fiscal revisión reportes en taxonomía XBRL * Honorarios defensor del cliente * Servicios de remodelación de oficinas	308,015	98,531
Siniestros Marped	Corresponde a un siniestro que había sido objetado del grupo MARPED y posteriormente se tomó la decisión de pagarlo , cuando se tomó esta decisión ya los cierres técnicos se habían procesado por consiguiente se registro mediante comprobante manual.	45,000	0
<b>Total</b>		<b>2,791,983</b>	<b>2,274,602</b>

### 3 - Provisiones de seguros

El saldo para las reservas de seguros a 31 de diciembre fue el siguiente:

	<u>31,12,2015</u>	<u>31,12,2014</u>	<u>01,01,2014</u>
Reservas técnicas			
De riesgo en curso (3.1)	61,241,445	67,370,891	65,819,350
Depósito de reserva a reaseguradores del exterior (3.2)	8,954,092	9,812,174	6,039,695
Reserva para siniestros avisados (3.3)	63,571,488	66,760,272	56,511,205
Reserva para siniestros no avisados (3.4)	10,113,562	59,019,400	62,900,001
Reserva matemática de póliza (3.5)	23,090	21,993	20,905
	<u>143,903,677</u>	<u>202,984,730</u>	<u>191,291,156</u>

### (3.1) De riesgo en curso, seguros de daños

El siguiente es el detalle por ramo de la reserva de riesgo en curso:

	<u>31,12,2015</u>	<u>31,12,2014</u>	<u>01,01,2014</u>
Accidentes personales vida	0	1,829,368	1,612,496
Automóviles	25,946,276	28,675,458	28,909,798
Aviación	1,238,878	797,163	181,329
Cumplimiento	87,106	105,611	101,504
Equipos electronicos	591,368	1,021,260	587,785
Global bancario	0	0	1,696,877
Hospitalización cirugía y salud	0	1,632,971	1,493,604
Incendio	4,899,633	5,757,926	9,858,062
Manejo	342,689	436,186	623,838
Maquinaria en des poblado	283,651	619,997	425,361
Montaje de maquinaria	18,999	1,339	65,688
Navegación casco	92,185	215,215	80,614
Obras en construcción	4,343,383	4,206,685	1,041,189
Responsabilidad civil	3,382,307	3,986,166	3,485,980
Rotura de maquinaria	580,245	515,202	907,266
Reserva insuficiencia de primas autos	4,354,152	4,718,540	2,712,933
Reserva insuficiencia de primas equipos electronicos	204,584	360,993	340,504
Reserva insuficiencia de primas incendio	0	0	0
Reserva insuficiencia de primas rotura maquinaria	225,197	569,440	0
Reserva insuficiencia de primas accidentes personales	0	142,440	0
Reserva insuficiencia de primas vida grupo	0	0	0
Reserva insuficiencia de primas vida salud	0	243,770	248,585
Seguros de personas	6,423,437	0	0
Sustracción	1,111,748	1,167,968	1,381,634
Terremoto incendio	6,363,475	5,852,605	5,761,290
Transportes	749,657	516,283	792,186
Vida grupo	0	3,995,412	3,507,840
Vida individual	0	0	0
Vidrios planos	2,475	2,893	2,987
	<u>61,241,445</u>	<u>67,370,891</u>	<u>65,819,350</u>

### 3.2 Depositos de reservas a reaseguradores del exterior

	<u>31,12,2015</u>	<u>31,12,2014</u>	<u>01,01,2014</u>
A cargo de reaseguradores	2,157,826	0	0
Accidentes personales vida	0	82,271	130,704
Aviación	421,853	209,777	22,967
Cumplimiento	2,813	67	163
Equipos electronicos	56,926	130,139	37,092
Global bancario	0	6,809	207,624
Hospitalización cirugía y salud	0	556,819	664,779
Incendio	1,045,077	1,327,694	537,887
Manejo	0	42	0
Maquinaria en despoblado	(4,724)	24,058	41,274
Montaje de maquinaria	4,389	104,704	59,635
Navegación casco	(1,825)	45,457	22,380
Obras en construcción	1,305,334	1,388,915	1,232,188
Responsabilidad civil	609,555	788,558	715,473
Rotura de maquinaria	139,894	78,335	89,961
Sustracción	97,532	61,714	95,148
Terremoto incendio	3,116,433	3,394,649	(157,521)
Transportes	3,009	109,320	125,466
Vida grupo	0	1,502,846	2,214,475
	<u><b>8,954,092</b></u>	<u><b>9,812,174</b></u>	<u><b>6,039,695</b></u>

### 3.3 Reserva para siniestros avisados

El siguiente es el detalle por ramo de la reserva de siniestros avisados

	<u>31,12,2015</u>	<u>31,12,2014</u>	<u>01,01,2014</u>
Accidentes personales vida	0	357,675	160,767
Automóviles	13,420,787	13,572,557	11,090,193
Aviación	3,489,052	5,091,308	0
Cumplimiento	63,227	65,795	63,227
Cumplimiento reaseguro aceptado	17,000	17,000	17,000
Equipos electronicos	531,399	291,133	280,308
Global bancario	1,076,491	1,109,186	1,164,316
Hospitalización cirugía y salud	0	677,244	283,569
Incendio	2,342,982	1,981,423	2,871,202
Manejo	225,815	312,970	464,939
Maquinaria en despoblado	493,848	368,438	86,707
Montaje de maquinaria	98,900	3,574,964	2,938,416
Navegación casco	0	0	0
Obras en construcción	485,906	213,171	33,529
Responsabilidad civil	30,294,762	33,260,711	29,125,154
Rotura de maquinaria	1,040,592	505,124	3,133,548
Rotura vidrios	0	787	0
Seguros de personas	6,551,597	0	0
Sustracción	543,045	625,390	445,694
Terremoto	0	0	852
Terremoto incendio	211,146	72,346	164,862
Transportes	2,684,939	999,369	1,447,640
Vida grupo	0	3,663,681	2,739,282
	<u><b>63,571,488</b></u>	<u><b>66,760,272</b></u>	<u><b>56,511,205</b></u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 existían procesos jurídicos en contra de la Compañía por concepto de reclamaciones de siniestros cuyas pretensiones ascendían aproximadamente a \$184,577,000 (miles) y \$195,294,000 (miles), respectivamente, de los cuales se tenían provisiones por aproximadamente \$44,033,000 (miles) y \$23,196,000 (miles), respectivamente, tanto a cargo de los reaseguradores, coaseguradores y de la Compañía. La administración de la Compañía y sus asesores legales consideran que el resultado de los pleitos correspondientes a la parte no provisionada será favorable para los intereses de la Compañía, o si resultaren pasivos, éstos no afectarán de manera significativa la situación financiera de la Aseguradora.

### 3.4 Reserva para siniestros no avisados, seguros de daños

El siguiente es el detalle por ramo de la reserva de siniestros no avisados:

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>01.01.2014</u>
Accidentes personales vida	0	381,201	494,221
Automóviles	3,587,094	7,613,908	6,785,091
Equipos electronicos	154,430	60,459	0
Global bancario	24,944	787,750	0
Hospitalización cirugía y salud	0	310,088	654,195
Incendio	461,286	365,797	0
Manejo	114,535	68,918	101,567
Maquinaria en des poblado	58,672	263,427	6,673
Montaje de maquinaria	8,964	1,982,322	287,329
Obras en construcción	13,852	591,780	571
Responsabilidad civil	971,698	40,528,410	48,986,982
Rotura de maquinaria	130,957	0	338,507
Seguros de personas	4,078,190	0	0
Sustracción	45,860	157,644	0
Transportes	463,080	0	0
Vida grupo	0	5,907,696	5,244,865
	<u>10,113,562</u>	<u>59,019,400</u>	<u>62,900,001</u>

### 3.5 Reserva matemática de póliza

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>01.01.2014</u>
Vida Individual	23,090	21,993	20,905

## **4. Pasivos financieros**

El saldo de los pasivos financieros a 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>01.01.2014</u>
Contratos de arrendamiento financiero (Leasing)	446,797	635,557	461,725
Contratos forward -de cobertura de monedas (1)	0	1,237,157	0
Obligaciones financieras - Leasing equipo de computo	1,762,640	0	0
Préstamo accionistas	0	0	4,817,075
	<u>2,209,437</u>	<u>1,872,714</u>	<u>5,278,800</u>

## (1) Contratos forward

Los instrumentos derivados están suscritos con Bancolombia quién está calificada AAA según la agencia calificadora de Riesgo FitchRatings:

Una operación forward de compra de divisas, por la suma de US\$1,920,000, con vencimiento 14 de enero de 2016 a una tasa de cambio pactada de \$2,931 pesos por dólar americano, contratado con fines de cobertura.

Una operación forward de venta de divisas, por la suma de US\$430,000, con vencimiento 8 de enero de 2016 a una tasa de cambio pactada de \$3,180 pesos por dólar americano, contratado con fines de cobertura.

Estas operaciones buscan cubrir la posición neta en moneda extranjera ante el riesgo cambiario por fluctuaciones en la tasa de cambio peso dólar.

Estas operaciones a diciembre 31 de 2015 generaron una pérdida de \$1,100,212 (miles).

## 5. Cuentas por pagar

El saldo de las cuentas por pagar al 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

### 5.1 De operaciones directas de seguros

	<u>31,12,2015</u>	<u>31,12,2014</u>	<u>01,01,2014</u>
Coaseguradores cuenta corriente aceptados	9,903	6,232	277
Coaseguradores cuenta corriente cedidos	371,979	954,168	146,084
Depósito para expedición de pólizas	713,550	1,020,378	457,460
Obligaciones a favor de intermediarios	2,733,768	2,679,524	1,903,844
Primas por recaudar de coaseguro cedido	1,542,966	3,656,975	1,831,969
Siniestros liquidados por pagar	3,284,868	2,257,360	5,125,880
	<u>8,657,034</u>	<u>10,574,637</u>	<u>9,465,514</u>

Maduración de cuentas por pagar actividad aseguradora:

	<u>31,12,2015</u>	<u>31,12,2014</u>	<u>01,01,2014</u>
De treinta y uno a noventa días ( 31 a 90)	<u>8,657,034</u>	<u>10,574,637</u>	<u>9,465,514</u>

### 5.2. De operaciones de reaseguros

	<u>31,12,2015</u>	<u>31,12,2014</u>	<u>01,01,2014</u>
Reaseguradores cuenta corriente	12,858,463	9,301,518	13,944,401

El siguiente es un detalle de las cuentas por pagar a reaseguradores del interior:

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>01.01.2014</u>
Chubb de Colombia Compañía de Seguros S.A.	0	0	183,457

El siguiente es un detalle de las cuentas por pagar a reaseguradores del exterior:

	<u>31.12.2015</u>	<u>%</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>%</u>	<u>01.01.2014</u>	<u>%</u>
Assicurazioni Generali S.P.A	11,179,622	87.1%	7,238,779	77.7%	7,932,088	57.7%
Hannover Ruckversicherungs AG	125,936	1.0%	94,098	1.0%	481,879	3.5%
Mapfre Re Compañía de Reaseguros S.A	80,685	0.6%	46,344	0.5%	53,302	0.4%
Swiss Reinsurance America Corporation	433,567	3.4%	102,112	1.1%	1,587,340	11.6%
Paris Re America Insurance Company	0	0.0%	58,240	0.6%	11,667	0.1%
Federal Insurance Company	37,714	0.3%	35,201	0.4%	433,065	3.1%
Aspen Insurance UK Limited	107,115	0.8%	76,959	0.8%	12,588	0.1%
Flagstone Reassurance Suisse S.A	0	0.0%	1,004,879	10.8%	0	0.0%
International General Insurance Co. Ltd	0	0.0%	0	0.0%	16,754	0.1%
Reaseguradora Patria	101,255	0.8%	75,186	0.8%	25,555	0.2%
Sirius America Insurance Company	66,166	0.5%	49,879	0.5%	21,010	0.2%
The New Hampshire Insurance Company	1,524	0.0%	6,198	0.1%	6,292	0.0%
Validus Reinsurance Company Ltd	0	0.0%	62,225	0.7%	115,176	0.8%
Canopus Managing Agents Limited	0	0.0%	701	0.0%	701	0.0%
Great Lakes Reinsurance (UK) PLC	0	0.0%	0	0.0%	16,581	0.1%
QBE Insurance ( Europe) Limited	12,562	0.1%	9,492	0.1%	16,955	0.1%
Mapfre Asistencia Compañía Intern. de Seguros )	0	0.0%	0	0.0%	1,187,958	8.6%
Liberty Mutual Insurance Company	50,228	0.4%	0	0.0%	55,375	0.4%
FLagstone Reassurance Suisse S.A	0	0.0%	0	0.0%	596,694	4.3%
Antares Managing Agency Limited	37,612	0.3%	23,461	0.3%	0	0.0%
Brit Syndicates Limited	0	0.0%	51,702	0.6%	297,760	2.2%
Max at Lloyds Ltd	0	0.0%	11	0.0%	11	0.0%
Navigators Underwriting Agency Limited	0	0.0%	186,559	2.0%	260,239	1.9%
Munchener Ruckversicherungs-Gesellschaft	6,180	0.0%	0	0.0%	382,386	2.8%
Odysee Reinsurance Company	141,075	1.1%	44,908	0.5%	17,811	0.1%
Scor Reinsurance Company	9,778	0.1%	7,067	0.1%	6,337	0.0%
ALterra Europe Public Limited Company	0	0.0%	0	0.0%	658	0.0%
Berkley Insurance Company	8,741	0.1%	0	0.0%	48,300	0.4%
Hiscox Syndicates Limited	93,969	0.7%	0	0.0%	173	0.0%
Partner Reinsurance Europe Limited	158,674	1.2%	0	0.0%	36,478	0.3%
XL Insurance Company se	22,832	0.2%	26,739	0.3%	137,179	1.0%
Markel Europe Public Limited Company	0	0.0%	678	0.0%	0	0.0%
Amlin Underwriting Limited	55,945	0.4%	42,174	0.5%	0	0.0%
Hiscox Syndicates Limited	0	0.0%	57,926	0.6%	0	0.0%
Ace Property & Casualty Insurance Company	14,042	0.1%	0	0.0%	0	0.0%
Catlin Underwriting Agencies Limited	13,064	0.1%	0	0.0%	0	0.0%
Continental Casualty Company	66,354	0.5%	0	0.0%	0	0.0%
Chaucer Syndicates Limited	21,517	0.2%	0	0.0%	0	0.0%
Canopus Managing Agents Limited	701	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Torus Syndicate	877	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Watkins Syndicate	4,081	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Starr Managing Agents Limited	6,364	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
ALianz Global Corporate & Speciality se	283	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Liberty Syndicate Management Limited	0	0.0%	0	0.0%	2,632	0.0%
	<u>12,858,463</u>	<u>100.0%</u>	<u>9,301,518</u>	<u>100.0%</u>	<u>13,760,944</u>	<u>100.0%</u>
<b>Total de operaciones de reaseguros</b>	<b><u>12,858,463</u></b>		<b><u>9,301,518</u></b>		<b><u>13,944,401</u></b>	

La maduración de las cuentas por pagar a reaseguradores es de noventa días.

### 5.3. Otras cuentas por pagar

	<u>31,12,2015</u>	<u>31,12,2014</u>	<u>01,01,2014</u>
Comisiones y honorarios	256,508	123,230	120,977
Mantenimiento y reparaciones	42,578	13,019	66,223
Impuestos (1)	3,442,719	3,627,688	4,432,991
Dividendos y excedentes	54,418	52,415	378,626
Arrendamientos	21,976	873	16,243
Proveedores y servicios por pagar	2,802,098	1,595,809	864,788
Contribuciones	68,685	61,916	62,613
Seguridad social	276,032	263,199	211,987
Cheques girados no cobrados	20,000	20,000	20,000
Partidas conciliatorias bancarias crédito	0	192,294	64,562
Otras cuentas por pagar	1,657,151	67,685	47,376
	<u><b>8,642,165</b></u>	<u><b>6,018,128</b></u>	<u><b>6,286,386</b></u>

(1) Un detalle de los impuestos es el siguiente:

	<u>31,12,2015</u>	<u>31,12,2014</u>	<u>01,01,2014</u>
Renta y complementarios	0	206,686	89,488
Industria y comercio	403,614	477,362	476,866
Impuestos sobre las ventas	2,042,089	2,105,059	2,358,809
Sobretasas y otros	997,016	838,581	1,507,828
	<u><b>3,442,719</b></u>	<u><b>3,627,688</b></u>	<u><b>4,432,991</b></u>

## 6. Otros Pasivos

### 6.1. Impuesto Diferido

El saldo de impuesto diferido al 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

	<u>31,12,2015</u>	<u>31,12,2014</u>	<u>01,01,2014</u>
Pasivos por impuestos diferidos	1,403,302	1,717,229	5,800,194

Concepto	Diferencia temporaria		Impuesto diferido 2014		Diferencia temporaria		Impuesto diferido 2015		Efecto en Gasto 2015	Año que se usara	Tasa aplicada	
	2014		Renta	Cree	2015		Renta	Cree			Rentas	Cree
	Deducible	Gravable	DB (CR)	DB (CR)	Deducible	Gravable	DB (CR)	DB (CR)				
Propiedades planta y equipo	0	19,179,507	(1,387,096)	(330,132)	0	19,194,691	(1,072,354)	(330,951)	(313,923)	2,016	25%	9%+6%
Reservas	13,710,480	0	3,427,620	1,233,944	8,829,717	0	2,207,454	1,236,179	1,217,931	2,016	25%	9%+6%
<b>Total</b>	<b>13,710,480</b>	<b>19,179,507</b>	<b>2,040,524</b>	<b>903,812</b>	<b>8,829,717</b>	<b>19,194,691</b>	<b>1,135,100</b>	<b>905,228</b>	<b>904,008</b>			
Saldo impuesto diferido activo				4,661,564				3,443,633				
Saldo impuesto diferido pasivo				(1,717,228)				(1,403,305)				
Saldo impuesto diferido				<u>2,944,336</u>				<u>2,040,328</u>				

Para el cálculo del impuesto diferido por impuesto sobre la renta para la Equidad CREE se utilizaron tasa diferenciales teniendo en cuenta que la Ley 1739 de 2014 estableció una sobretasa al CREE para los años 2015, 2016, 2017, 2018 con una tarifa de 5%, 6%, 8%, 9% respectivamente.

En la diferencia temporaria deducible por provisión desmantelamiento, el cálculo del diferido por impuesto sobre la renta para la Equidad CREE, se realizó con la tarifa del 9%, pues se estima que este pasivo se pague después del 2018.

En la diferencia temporaria deducible por otras provisiones no corrientes y provisión plan beneficios empleados variable, el cálculo del diferido por impuesto sobre la renta para la Equidad CREE, se realizó con la tarifa del 18% (9% CREE y 9% Sobretasa CREE), pues se estima que este pasivo se pague en el 2018.

## 6.2. Otros Pasivos

El saldo de otros pasivos al 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

	<u>31,12,2015</u>	<u>31,12,2014</u>	<u>01,01,2014</u>
Cesantias consolidadas empleados	407,597	408,785	321,320
Intereses sobre cesantías	46,775	45,604	36,518
Vacaciones consolidadas	569,160	568,346	621,934
Otras prestaciones sociales	271,263	275,044	232,090
Pensiones de jubilación (1)	2,155,071	2,469,905	2,469,795
Ingresos anticipados	52,863	76,000	82,458
Comisiones de primas por recaudar	4,118,031	4,478,448	4,581,817
Primas pendientes de devolución	1,529,942	430,138	518,146
Comisiones por devengar de reaseguros	2,791,622	2,958,513	0
Asegurados	1,267,896	1,107,120	764,645
Financiación	1,621	24,367	12,458
Diversos	1,421	59	0
	<u>13,213,262</u>	<u>12,842,329</u>	<u>9,641,181</u>

## **(1) Pensiones de jubilación**

Los valores de la obligación por concepto de pensiones se determinaron con base en cálculos actuariales ceñidos a disposiciones legales elaborados por el departamento de actuario de la Compañía.

Tablas de mortalidad.- tabla de mortalidad de rentistas validos "Experiencia 2005 – 2008" adoptada por resolución 1555 de 2010 de la Superintendencia.

Interés técnico.- Se utilizó un interés técnico del 4,27%, que corresponde a la tasa real del vencimiento disponible de mayor duración en el mercado de bonos UVR al corte del 29 de Diciembre de 2015.

Incremento de Pensiones.- Se utilizó un incremento del 4%, que corresponde al límite superior de la inflación esperada para el año 2016.

Un detalle del movimiento y saldo de la cuenta pensiones de jubilación era el siguiente:

	<b><u>31,12,2015</u></b>	<b><u>31,12,2014</u></b>	<b><u>01,01,2014</u></b>
Cálculo actuarial inicial	2,469,905	2,469,795	2,241,098
Movimiento del año	<u>(314,834)</u>	<u>110</u>	<u>228,697</u>
Valor cálculo actuarial final	<b><u>2,155,071</u></b>	<b><u>2,469,905</u></b>	<b><u>2,469,795</u></b>

## **7 - Interés minoritario**

El interés minoritario corresponde al 0.187% del patrimonio de la Compañía Subordinada

	<b><u>31,12,2015</u></b>	<b><u>31,12,2014</u></b>	<b><u>01,01,2014</u></b>
Capital social	7,912	7,873	7,873
Reservas	18,546	20,844	22,704
Legal	3,937	3,937	3,937
A disposición de la asamblea	14,296	16,907	18,447
Valoración inversiones mobiliarias	313		320
Otro resultado integral	(138)	87	(685)
Efecto de adopción por primera vez	(302)	(302)	0
Superávit	2,767	0	0
Prima en colocación de acciones	2,767		
Resultado de ejercicios anteriores	1,899	0	0
Resultado del ejercicio	(4,747)	1,756	(1,860)
	<b><u>25,937</u></b>	<b><u>30,258</u></b>	<b><u>28,032</u></b>

## ESTADO DE RESULTADOS

### 1 Ingresos operacionales

#### 1.1 Primas netas devengadas

El siguiente detalle corresponde a las primas netas devengadas 31 de diciembre:

##### 1.1.1 Primas emitidas

	<u>31,12,2015</u>	<u>31,12,2014</u>
Seguros de daños	125,676,564	128,288,130
Seguros de personas	53,558,793	52,325,252
Coaseguros aceptado	10,017,963	10,469,728
	<u>189,253,320</u>	<u>191,083,110</u>

Un detalle de las primas emitidas clasificadas por ramo es el siguiente:

	<u>31,12,2015</u>	<u>31,12,2014</u>
Ramo		
Accidentes personales	7,314,809	10,085,317
Automóviles	68,725,095	75,815,542
Aviación	4,845,655	1,665,265
Cumplimiento	50,291	89,251
Equipos electronicos	1,459,939	2,012,692
Incendio	12,898,618	15,107,713
Manejo y Global bancario	651,884	814,373
Maquinaria en despoblado	635,541	1,312,936
Montaje de maquinaria	135,597	506,714
Navegación casco	108,735	467,500
Obras en construcción	9,190,493	8,005,938
Responsabilidad civil	5,936,969	7,306,599
Rotura de maquinaria	1,589,022	986,938
Sustracción	4,473,629	3,831,362
Salud	10,624,348	9,186,080
Terremoto incendio	15,608,953	13,681,002
Transportes	6,919,303	4,750,946
Vida grupo	38,080,648	35,449,828
Vida individual	21	24
Vidrios planos	3,770	7,090
	<u>189,253,320</u>	<u>191,083,110</u>

### 1.1.2 Primas cedidas

Las primas cedidas a diciembre 31 comprendían:

	<u>31,12,2015</u>	<u>31,12,2014</u>
Seguros de daños	(48,818,494)	(44,630,171)
Costos contratos no proporcionales	<u>(6,714,480)</u>	<u>(6,623,184)</u>
	<u><b>(55,532,973)</b></u>	<u><b>(51,253,355)</b></u>

El siguiente detalle corresponde a la variación de la reserva de riesgo en curso:

### 1.1.3 Variación reserva riesgo en curso

	<u>31,12,2015</u>	<u>31,12,2014</u>
Liberación reserva de riesgos en curso	17,717,300	4,028,054
Reserva de riesgos en curso	<u>(11,929,241)</u>	<u>(5,014,244)</u>
	<u><b>5,788,059</b></u>	<u><b>(986,190)</b></u>

### 1.1 Total primas netas devengadas

	<u><b>139,508,406</b></u>	<u><b>138,843,565</b></u>
--	---------------------------	---------------------------

### 1.2 Participación reaseguradores.

	<u>31,12,2015</u>	<u>31,12,2014</u>
Comisiones sobre cesiones	8,973,894	6,044,808
Intereses reconocidos por compañías cedentes	<u>0</u>	<u>3,048</u>
	<u><b>8,973,894</b></u>	<u><b>6,047,856</b></u>

### 1.3 Ingreso neto de instrumentos financieros clasificados al valor razonable.

Los ingresos producto de instrumentos financieros al valor razonable a diciembre 31 se detallan así:

	<u>31,12,2015</u>	<u>31,12,2014</u>
Por aumento en el valor razonable	11,907,903	9,259,512
Por aumento en el valor razonable inversiones	216,228	98,248
Por disminucion en el valor razonable	(483,623)	(301,861)
Forwards de monedas (peso/dólar)	<u>(3,885,773)</u>	<u>(2,562,512)</u>
	<u><b>7,754,735</b></u>	<u><b>6,493,387</b></u>

## 1.4 Ingreso de otros instrumentos financieros

### 1.4.1 Ingreso por intereses

Los ingresos producto de otros instrumentos financieros a diciembre 31 comprendían lo siguiente:

	<u>31,12,2015</u>	<u>31,12,2014</u>
Intereses	1,042,181	1,039,467

### 1.4.2 Otros ingresos

	<u>31,12,2015</u>	<u>31,12,2014</u>
Titulos a costo amortizado	16,945	26,883
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	595,069
Dividendos Instrumentos de patrimonio	0	0
	<u>16,945</u>	<u>621,952</u>

### 1.4.3 Ganancias realizadas

	<u>31,12,2015</u>	<u>31,12,2014</u>
Por venta de propiedad y equipo	92,896	13,896
Por venta de inversiones	14,962	15,082
	<u>107,858</u>	<u>28,979</u>

## 1.5 Otros ingresos

Los ingresos por otros conceptos a diciembre 31 comprendían lo siguiente:

	<u>31,12,2015</u>	<u>31,12,2014</u>
Recuperación de deterioro	2,544,902	1,497,950
Cambios	4,235,211	1,670,275
Arrendamientos	6,354	4,499
Diversos (1)	1,718,041	4,593,092
	<u>8,504,508</u>	<u>7,765,816</u>

Los ingresos por cambio, corresponden a diferencia en cambio por liquidación o reexpresión de otros activos y pasivos principalmente por los saldos en moneda

extranjera de las cuentas de bancos, cuentas por cobrar, reserva de depósitos y la cuenta corriente de reaseguradores.

<b>Total Ingresos</b>	<u><b>165,908,527</b></u>	<u><b>160,841,022</b></u>
-----------------------	---------------------------	---------------------------

## Gastos

### 2.1 Reclamos de seguros - neto

Los gastos por reclamos de seguros a diciembre 31 comprendían lo siguiente:

#### 2.1.1 Reclamos pagados y cambios en las provisiones de seguros

	<u><b>31,12,2015</b></u>	<u><b>31,12,2014</b></u>
Siniestros liquidados seguros de daños	126,538,137	109,140,964
Constitución reserva para siniestros no avisados	4,888,779	1,954,303
Liberación reserva para siniestros no avisados	(8,816,121)	(1,581,319)
Constitución reserva para siniestros avisados	31,905,133	27,319,475
Liberación reserva para siniestros avisados	(28,794,088)	(24,478,015)
Constitución reserva matemática	1,097	1,088
Recobros y salvamentos	(7,815,582)	(8,829,214)
	<u><b>117,907,355</b></u>	<u><b>103,527,282</b></u>

#### 2.1.2 Participación reaseguradores

Los gastos de la participación de reaseguradores a corresponden a los costos de contratos no proporcionales a 31 de diciembre y detallan así:

	<u><b>31,12,2015</b></u>	<u><b>31,12,2014</b></u>
Reembolso de siniestros sobre cesiones	(36,375,445)	(27,684,984)
Reembolso de siniestros de contratos no proporcionales	(1,229,630)	(474,396)
Recobros parte reasegurada	112,201	2,699,497
	<u><b>(37,492,874)</b></u>	<u><b>(25,459,883)</b></u>
<b>Reclamos de seguros, neto</b>	<u><u><b>80,414,481</b></u></u>	<u><u><b>78,067,399</b></u></u>

	<u>31,12,2015</u>	<u>31,12,2014</u>
<b>2.2 Otros gastos de reaseguradores</b>	136	3

### 22.3 Gasto de otros instrumentos financieros

Los gastos de otros instrumentos financieros a diciembre 31 comprendían lo siguiente:

#### 2.3.1 Gasto por intereses

	<u>31,12,2015</u>	<u>31,12,2014</u>
2.3.1 Gasto por intereses		
Créditos bancos	875	0
Otros intereses	0	19,734
	<u>875</u>	<u>19,734</u>

2.3.2 Otros Gastos	0	976
--------------------	---	-----

	<u>31,12,2015</u>	<u>31,12,2014</u>
2.3.3 Pérdidas realizadas		
Por venta de propiedades y equipo	5,508	39,018
Por venta de inversiones	26,497	7,240
	<u>32,005</u>	<u>46,258</u>
<b>Total gastos de otros instrumentos financieros</b>	<u><b>32,880</b></u>	<u><b>66,968</b></u>

### 2.4 Gastos de emisión y administración

Los gastos incurridos en emisión y administración a diciembre 31 comprendían lo siguiente:

	<b><u>31,12,2015</u></b>	<b><u>31,12,2014</u></b>
2.4.1 Comisiones y otros costos de emisión	35,368,755	35,615,771

#### **2.4.2 Gastos de administración**

Los gastos de administración a diciembre 31 comprendían lo siguiente:

Beneficios a empleados	19,853,458	18,081,148
Honorarios	2,342,649	2,643,529
Impuestos y tasas	4,211,328	3,475,540
Arrendamientos	1,714,923	1,180,157
Contribuciones, afiliaciones y transferencias	871,423	822,378
Seguros	111,776	131,238
Mantenimiento y reparaciones	984,260	943,461
Adecuación e Instalación	95,071	404,396
Depreciación	887,318	912,835
Amortización	285,623	192,952
Aseo y vigilancia	554,781	564,872
Servicios temporales	919,664	985,314
Publicidad y propaganda	2,604,473	1,957,664
Servicios públicos	844,393	801,245
Gastos de viaje	472,962	330,219
Transportes	190,513	212,569
Útiles y papelería	207,229	261,764
Diversos	12,081,407	11,315,699
	<b><u>49,233,251</u></b>	<b><u>45,216,980</u></b>

#### **2. 5 Otros gastos**

Los siguientes gastos corresponden a diferencia en cambio por liquidación o reexpresión de activos y pasivos.

Deterioro (1)	2,830,596	2,363,637
Por cambio	4,330,207	2,333,515
	<b><u>7,160,803</u></b>	<b><u>4,697,152</u></b>

(1) En la cuenta deterioro (Provisiones) los conceptos más significativos son \$304,000 (miles) por provisión beneficio a los CEO de la compañía de acuerdo a lineamientos de casa matriz (En el 2014 no existía), \$240,000(miles) por provisión de incentivos a

intermediarios (\$165,000 miles para el 2014), y \$94,900 (miles) para los proyectos en ejecución de informática.

### **3. Impuesto de renta y complementarios**

Impuesto sobre la renta y cree

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la Compañía estipulan que:

a) Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 39%, esta tarifa incluye el impuesto de renta 25% y el impuesto para la equidad CREE 9% y una sobretasa del CREE 5%. Las ganancias ocasionales se depuran separadamente de la renta ordinaria y se gravan a la tarifa del 10%. Se consideran ganancias ocasionales las obtenidas en la enajenación de activos fijos poseídos dos años o más, las utilidades originadas en la liquidación de sociedades y las provenientes de herencias, legados y donaciones.

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

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía presenta pérdidas fiscales por compensar por valor de \$35,952,000 (miles) originadas en los años 2007, 2008, 2010, 2011, 2013 y 2014. De acuerdo con las normas fiscales vigentes las pérdidas fiscales generadas a partir del año 2003 y hasta el año 2006 podrán ser compensadas, reajustadas fiscalmente, con las rentas líquidas ordinarias de los ocho años siguientes, sin exceder anualmente el 25% del valor de la pérdida, sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Las pérdidas originadas a partir del año gravable 2007 podrán ser compensadas y/o reajustadas fiscalmente, sin limitación porcentual, en cualquier tiempo, con las rentas líquidas ordinarias sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Las pérdidas de las sociedades no serán trasladables a los socios. Las pérdidas fiscales originadas en ingresos no constitutivos de renta ni de ganancia ocasional, y en costos y deducciones que no tengan relación de causalidad con la generación de la renta gravable, en ningún caso podrán ser compensadas con las rentas líquidas del contribuyente.

b) Al 31 de diciembre de 2015 la Compañía presenta excesos de renta presuntiva sobre renta ordinaria por valor de \$5,842,000 (miles), generados durante los años 2010, 2011, 2012, 2013 y 2014. De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria obtenidos a partir del año gravable 2003 pueden ser compensados con la renta líquida ordinaria, dentro de los cinco años siguientes y/o reajustados fiscalmente.

c) Los contribuyentes del impuesto de renta que hubieren celebrado operaciones con vinculados económicos o partes relacionadas del exterior y/o con residentes en países considerados paraísos fiscales, están obligados a determinar para efectos del impuesto

de renta sus ingresos ordinarios y extraordinarios, sus costos, deducciones, sus activos y pasivos, considerando para estas operaciones los precios y márgenes de utilidad que se hubieren utilizado en operaciones comparables con o entre no vinculados económicamente de acuerdo con el estudio de precios de transferencia efectuado para el año 2014 por la firma Base Firma de acuerdo con el mercado. A la fecha, la administración de la Compañía y sus asesores aún no han concluido el estudio de actualización de los precios de transferencia correspondiente al año 2015 sin embargo, consideran que con base en los resultados satisfactorios del estudio correspondiente al año 2014 no se requerirán provisiones adicionales significativas de impuestos como resultado del mismo.

### Reforma Tributaria:

A continuación se resumen las principales modificaciones al régimen tributario a partir de 2015, introducidas por la Ley 1739 del 23 de diciembre de 2013:

- Se crea el impuesto a la riqueza, para patrimonios superiores a \$1.000,000 (miles) de la siguiente forma:

Para las personas jurídicas: Se establece por 3 años comprendidos del 2015 al 2017. Se liquidará con base en el patrimonio líquido de las compañías al 1 de enero de cada uno de los años. Comienza con una tarifa de 1,15%; va disminuyendo para el 2016 al 1,0% y para el año 2017 al 0,4%, para posteriormente llevar a una desaparición definitiva del impuesto a la riqueza en el 2018.

- Se mantiene la tarifa del impuesto sobre la renta en el 25%.
- Se crea a partir de 2013 el impuesto sobre la renta para la equidad (CREE), Este impuesto se calcula con base a los ingresos brutos obtenidos, menos los ingresos no constitutivos de renta, costos, deducciones, rentas exentas y ganancias ocasionales; a una tarifa del 9% hasta 2015 y del 8% para los años siguientes. Para los años 2013, 2014 y 2015 la tarifa aplicable será del 9%, En la determinación de la base para la liquidación del impuesto CREE y se permite la compensación de pérdidas fiscales o exceso de renta presuntiva.
- Se crea una sobretasa por los años 2015, 2016, 2017 y 2018 con las siguientes tarifas: 5%, 6%, 8% y 9%, para cada año, respectivamente. Se calculará sobre la misma base del CREE.
- Adicionalmente se establece la figura del anticipo de la sobretasa del 100%.
- Se establece que únicamente para efectos tributarios las referencias contenidas en las normas tributarias a las normas contables, continuarán vigentes durante los 4 años siguientes a la entrada en vigencia de las Normas Internacionales de Información Financiera (2015).

#### **4. Transacciones en moneda extranjera**

Al 31 de diciembre de 2015 la posición en moneda extranjera de activos era de US\$21,052 (miles de dólares) EU\$0.4 (miles de Euros) y la posición en moneda extranjera de pasivos era de US\$16,210 (miles de dólares). Al 31 de diciembre de 2014 la posición en moneda extranjera de activos era de US\$27,307 (miles de dólares) EU\$1 (miles de Euros) y la posición en moneda extranjera de pasivos era de US\$28,078 (miles de dólares). Al 31 de diciembre de 2013 la posición en moneda extranjera de activos era de US\$26,467 (miles de dólares) y la posición en moneda extranjera de pasivos era de US\$27,438 (miles de dólares).

#### **6. Adopción de normas internacionales de información financiera**

Hasta el 2014 la Compañía emitió sus estados financieros de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Colombia, emitidos para compañías de seguros por la Superintendencia (en adelante, "PCGA en Colombia"). A partir de 2015 la Compañía emite sus estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera como se adoptaron en Colombia (en adelante "NCIF"). Las cifras incluidas en estos estados financieros referidas al año 2014 han sido conciliadas para ser presentadas con los mismos principios y criterios aplicados en 2015. Para efectos de la determinación de los saldos de adopción de las NCIF, la Sociedad considera como fecha de transición 1 de enero de 2014. En dicha fecha, se aplicaron principalmente las siguientes exenciones permitidas en la NIIF 1:

- Considerar como costo atribuido de las propiedades al 1 de enero de 2014, el valor razonable de las mismas.
- Valoración al valor razonable para la inversión en la Asociada.
- Inclusión del cálculo de las reservas de seguros de acuerdo con el decreto 2973 de 2013.
- Adopción de la NIIF 9

Se han preparado estados financieros que cumplen con las NCIF vigentes para los períodos finalizados al 31 de diciembre de 2015 y con posterioridad, junto con la información comparativa correspondiente al 31 de diciembre de 2014 y por el ejercicio finalizado en esa fecha. Como parte de la preparación de estos estados financieros, el estado de situación financiera de apertura fue preparado al 1 de enero de 2014.

**GENERALI COLOMBIA SEGUROS GENERALES S.A. Y GENERALI COLOMBIA VIDA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.**  
**BALANCES DE APERTURA CONSOLIDADOS**  
**(En miles de pesos colombianos)**

<u>Activo</u>	<u>PCGA</u> <u>31/12/2013</u>	<u>Ajustes</u> <u>de transición</u>	<u>NIIF</u> <u>01/01/2014</u>
Disponible	12.482.273	6.190	12.488.463
Inversiones, neto	94.702.171	(5.381)	94.696.789
Cartera de créditos, neto	4.153.418	80.259	4.233.677
Cuentas por cobrar actividad aseguradora, neto	74.892.160	69.085.607	143.977.767
Cuentas por cobrar, neto	16.662.578	(13.096.700)	3.565.878
Propiedades y equipo, neto	6.089.849	18.885.646	24.975.496
Activos disponibles para la venta	0	144.955	144.955
Otros activos, neto	13.867.498	(1.776.137)	12.091.361
Impuesto diferido activo	0	4.472.957	4.472.957
Valorizaciones	19.282.650	(19.282.650)	0
<b>Total activo</b>	<b>242.132.597</b>	<b>58.514.747</b>	<b>300.647.344</b>
<b><u>Pasivo y patrimonio de los accionistas</u></b>			
<b>Pasivo</b>			
Operaciones con instrumentos financieros derivados	13.101.289	(13.101.289)	0
Cuentas por pagar actividad aseguradora	23.409.915	0	23.409.915
Creditos de bancos y otras obligaciones financieras	4.817.075	461.725	5.278.800
Cuentas por pagar	5.688.133	0	5.688.133
Reservas técnicas de seguros	135.559.052	55.732.104	191.291.156
Otros pasivos	4.859.105	232.161	5.091.266
Pasivos estimados y provisiones	6.194.460	0	6.194.460
Impuesto diferido pasivo	0	5.800.194	5.800.194
Interes Minoritario	31.495	(3.463)	28.033
<b>Total pasivo</b>	<b>193.660.524</b>	<b>49.121.432</b>	<b>242.781.956</b>
<b>Patrimonio de los accionistas</b>			
Capital social	23.479.262	(0)	23.479.262
Reservas	20.689.661	(704.661)	19.985.001
Superávit	20.624.544	(19.021.406)	1.603.138
Ajustes por convergencia	0	27.297.450	27.297.450
Otro resultado integral		(876.417)	(876.417)
Resultado de años anteriores	(6.783.348)	704.660	(6.078.688)
Resultado del año	(9.538.046)	1.993.690	(7.544.356)
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>48.472.073</b>	<b>9.393.315</b>	<b>57.865.388</b>
<b>Total pasivo y patrimonio de los accionistas</b>	<b>242.132.597</b>	<b>58.514.747</b>	<b>300.647.344</b>

A continuación se presenta la conciliación del patrimonio neto y resultado al 31 de diciembre de 2014 y el patrimonio neto al 1 de enero de 2014 entre PCGA en Colombia y NCIF:

Descripción	Valor	Nota
<b>Saldo del patrimonio bajo PCGA en Colombia al 1.1.14</b>	<b>48.472.073</b>	
Ajuste por reducir las valorizaciones de Propiedades y equipos	17.534.742	a.
Costo atribuido Propiedad, planta y equipo	19.030.601	a.
Ajuste por reducir las valorizaciones de Inversiones en Acciones	0	b.
Ajuste por incluir el valor razonable de la Inversión en la Asociada	-	c.
Ajuste por inclusión del cálculo de las reservas técnicas adicionales	13.445.298	d.
Ajuste por eliminación de activos que no cumplen con esta condición y por recálculo del deterioro de primas por recaudar y cartera financiada	1.235.489	e.
Ajuste Pasivo Pensional	228.697	f.
Otro resultado integral, Inversiones en instrumentos de patrimonio	871.915	
Neto Constitución Impuesto diferido activo y pasivo	1.959.328	g.
Eliminación desviación de siniestralidad	23.894.353	j.
<b>Saldo del patrimonio bajo NIIFC al 1.1.14</b>	<b>57.865.388</b>	

Descripción	Valor	Nota
<b>Saldo del patrimonio bajo PCGA en Colombia al 31.12.14</b>	<b>48.472.071</b>	
Ajuste por reducir las valorizaciones de Propiedades y equipos	17.020.396	a.
Ajuste por reducir las valorizaciones de Inversiones en Acciones	-	b.
Ajuste a la depreciación por incluir el valor razonable de las propiedades	138.918	a.
Ajuste por modificación en el cálculo de deterioro de primas por recaudar y cartera financiada	319.035	e.
Ajuste por inclusión del cálculo de las reservas técnicas adicionales	1.388.469	d.
Ajuste por el cambio en el diferido de comisiones de reaseguros	2.958.513	h.
Ajuste por incluir el valor razonable de la Inversión en la Asociada	-	c.
Variación efecto Neto Liberación Impuesto diferido activo y pasivo	4.271.570	g.
Efecto balance de apertura	27.297.450	
Eliminación desviación de siniestralidad	1.115.818	j.
<b>Saldo del patrimonio bajo NIIFC al 31.12.14</b>	<b>59.331.578</b>	

Descripción	Valor	Nota
<b>Pérdida bajo PCGA en Colombia en 2014</b>	<b>3.174.533</b>	
Ajuste a la depreciación por incluir el valor razonable de las propiedades	16.828	b.
Ajuste por modificación en el cálculo de deterioro de primas por recaudar y cartera financiada	(212.239)	e.
Ajuste por inclusión del cálculo de las reservas técnicas adicionales	(554.723)	d.
Ajuste por el cambio en el diferido de comisiones de reaseguros	(2.428.696)	
Ajuste por incluir el valor razonable de la Inversión en la Asociada	-	c.
Variación efecto Neto Liberación Impuesto diferido activo y pasivo	4.271.570	g.
Eliminación desviación de siniestralidad	1.115.818	j.
<b>Pérdida bajo NIIFC en 2014</b>	<b>3.197.611</b>	

a. Eliminación de valorizaciones de propiedad planta y equipo por la utilización del costo atribuido

- b. Eliminación de valorizaciones de inversiones en acciones
- c. Ajuste al valor razonable de la inversión en la compañía Asociada de acuerdo con la política descrita.
- d. Constitución de la reserva de IBNR y reserva de insuficiencia de prima de acuerdo con el decreto 2973 de 2013
- e. Ajuste por modificación a cuentas del activo que no cumplen con la descripción de activo bajo IFRS
- f. Ajuste al pasivo pensional de acuerdo con lo establecido en la NIC 19.
- g. Registro del efecto neto de constitución del impuesto diferido por las diferencias temporales surgidas específicamente por el mayor valor en reservas técnicas y la depreciación de los activos.
- h. A partir del año 2014 bajo IFRS se está registrando el valor de las comisiones de cesión de forma diferida de acuerdo con la vigencia de la póliza.
- i. Corrección monetaria: Se elimina la corrección monetaria reconocida de acuerdo a PGCA en Colombia, pues bajo NIIFC los ajustes por inflación sólo son aceptados cuando la moneda funcional es la moneda en una economía hiperinflacionaria. Colombia no califica como un país con una economía hiperinflacionaria, de acuerdo a los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad N° 29 “Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias”.
- j. Eliminación reserva desviación de siniestralidad.

## **7. Gobierno Corporativo**

La Compañía establece principios y criterios generales para evaluar los riesgos inherentes al negocio tanto de seguros, como de tesorería a través del plan estratégico proyectado a tres años y define el escenario y posicionamiento en el cual quiere estar. Derivado de ese plan define las estrategias de mercado, los cambios de políticas y estructura administrativa u operativa necesarios para el logro de los objetivos.

La Junta Directiva y la Casa Matriz aprueban y revisan periódicamente las estrategias y políticas de la entidad y se aseguran que la alta gerencia cumpla con la misión de garantizar una adecuada organización y cumplimiento de esas estrategias y políticas.

En cuanto a la operación del seguro, las políticas de suscripción de riesgos de seguros, están definidas por valores asegurados acordes a la capacidad que tiene la Compañía, la cual es proporcional a su patrimonio técnico y margen de solvencia y los contratos de reaseguros, como también por ramo, clase de riesgo y producto.

Los altos órganos de dirección y administración de Generali Colombia Seguros Generales S, A, conscientes de la importancia y responsabilidad de mantener un control permanente de los riesgos asociados al negocio tienen establecido:

Una estructura organizacional acorde con las características del negocio.

Políticas y procedimientos de conducta de administración.

Políticas y procedimientos para mitigar los riesgos de la operación de seguros relacionados con la suscripción de riesgos, operaciones de reaseguros y administración de reclamaciones entre otros.

Políticas y procedimientos para la administración de las operaciones de tesorería e inversiones.

En relación con la operación del seguro, la Compañía tiene dentro de sus políticas fijadas desde Casa Matriz la contratación de los reaseguros con entidades de primer orden que le garantizan una cobertura adecuada y el respaldo suficiente. Bajo estos parámetros, la alta gerencia tiene definidas sus políticas de suscripción de riesgos, con límites y atribuciones que permiten su seguimiento y control permanente. De otra parte, la administración presenta periódicamente a la junta directiva informes detallados del desarrollo del negocio en cuanto a resultado y situaciones relevantes que lo afectan.

La Compañía tiene una infraestructura tecnológica que le permite la obtención de información oportuna, confiable y pormenorizada, mitigando de esta forma los riesgos operativos y facilitando la adopción de correctivos y seguimiento a las políticas y procedimientos definidos.

El Grupo Generali, ha tenido una política conservadora en el manejo de las inversiones, invirtiendo principalmente en títulos de renta fija y entidades de primer orden. El volumen de las operaciones de tesorería y la frecuencia de las mismas, permite que la alta gerencia participe activamente en la decisión relacionada con inversiones, desde el momento de la selección de los intermediarios financieros y los emisores de inversiones hasta la decisión del producto en que se quiere invertir y la rentabilidad esperada.

La Junta Directiva en sus reuniones mensuales, participa en el seguimiento del desarrollo del negocio y formula las recomendaciones pertinentes a la alta dirección, en relación con los riesgos de Inversión, situación conocida mediante los reportes que presenta la administración, los cuales incluye el estado de inversión, su movimiento (compras, ventas, redenciones y rendimientos).

La Compañía cuenta con un Comité de Inversiones, compuesto por algunos miembros de Junta Directiva, el Presidente, Vicepresidente a cargo del área respectiva, el Tesorero y los funcionarios del área de riesgos, así como funcionarios de la Oficina Regional. El Comité tiene a su cargo entre otros, la definición de las políticas de inversión que incluyen los límites, perfiles de los emisores con los cuales se pueden hacer operaciones y análisis de cupos de inversión.

Como parte de los procedimientos de control de riesgos también se ha implementado el manual de riesgos de tesorería que incluye:

- Organigrama.
- Descripción de riesgos, cargos y niveles de responsabilidad.
- Descripción de los procesos de las operaciones de tesorería.
- Sistemas de control interno y monitoreo.
- Mapa de riesgos.
- Flujo de puntos de control.
- Documentación y evaluación de puntos de control.
- Verificación de controles de tesorería.
- Reportes de tesorería.

- Normas de actuación.
- Código de ética.
- Políticas de conflictos de interés.

En relación con el soporte tecnológico, la Compañía cuenta con un software que le permite el control oportuno de medición de riesgos de mercado, análisis y volatilidad de tasas de interés y tasas de cambio y control de cupos.

La metodología implementada para la medición de riesgos permite identificar los diferentes tipos de riesgos, que incluyen entre otros las calificaciones emitidas por las Compañías evaluadoras y calificadoras de riesgos, análisis de mercado, análisis de situación financiera de los emisores, entre otros.

La actual estructura organizacional tal como está definida en el manual de riesgos de Tesorería antes detallado, identifica la adecuada segregación e independencia de funciones en el proceso de las operaciones de tesorería que es revisada por las áreas de control y auditoría.

La auditoría interna verifica periódicamente el cumplimiento de las políticas y procedimientos de las operaciones de inversión y en general de todas las demás operaciones de la Compañía.

## 7. Nuevas normas emitidas

Normas nuevas o modificadas	Resumen de los requerimientos	Posible impacto en los estados financieros
NIIF 9 <i>Instrumentos Financieros</i>	La NIIF 9, publicada en julio de 2014, reemplaza las guías de la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición. La NIIF 9 incluye guías revisadas para la clasificación y medición de instrumentos financieros, incluyendo un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas para calcular el deterioro de los activos financieros, y los nuevos requerimientos generales de contabilidad de coberturas. También mantiene las guías relacionadas con el reconocimiento y la baja de cuentas de los instrumentos financieros de la NIC 39. La NIIF 9 es efectiva para los períodos sobre los que se informa anuales comenzados el 1 de enero de 2018 o después. Su adopción anticipada está permitida.	La compañía adoptó parcialmente lo relacionado con la clasificación. No se ha adoptado lo relacionado con la medición del deterioro, de conformidad con los requerimientos del Decreto 1851 de 2013. Dada la composición de la cartera, no se espera que se tenga un impacto significativo su adopción.
NIIF 14 <i>Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas</i>	La NIIF 14 <i>Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas</i> trata del diferimiento de ingresos y gastos cuando se manejan tarifas reguladas. La NIIF 14 es efectiva para los períodos anuales comenzados el 1 de enero de 2016 o después. Su adopción anticipada está permitida.	Esta norma no afecta a la Compañía porque sus tarifas no están reguladas.
NIIF 15 <i>Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes</i>	La NIIF 15 establece un marco completo para determinar si se reconocen ingresos de actividades ordinarias, cuándo se reconocen y en qué monto. Reemplaza las actuales guías para el reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 Ingresos de Actividades Ordinarias, NIC 11 Contratos de Construcción y CINIF 13 Programas de Fidelización de Clientes. La NIIF 15 es efectiva para los períodos anuales comenzados el 1 de enero de 2017 o	La Compañía está evaluando el posible impacto de la aplicación de la NIIF 15 en los estados financieros.

	después. Su adopción anticipada está permitida.	
NIIF 16 <i>Arrendamientos</i>	La NIIF 16 reemplaza la NIC 17 <i>Arrendamientos</i> . La norma pretende una mejor revelación de las transacciones de arrendamiento, en especial del considerado actualmente como arrendamiento operativo. La NIIF 16 es efectiva para los períodos anuales comenzados el 1 de enero de 2019 o después. Su adopción anticipada está permitida si la NIIF 15 es aplicada.	La compañía está evaluando el impacto de la aplicación de esta norma. Se espera que la misma la impacte por tener contratos de arrendamiento operativos.
Modificaciones a la NIIF 11 - <i>Acuerdos Conjuntos</i>	El IASB modificó la NIIF 11 con el fin de establecer los lineamientos para contabilizar la adquisición de una operación conjunta que constituya un negocio. La modificación entra en vigencia el 1 de enero de 2016	La compañía no tiene <i>Acuerdos Conjuntos</i>
Modificaciones a la NIC 16 – <i>Propiedad, planta y equipo</i> y la NIC 38 – <i>Activos intangibles</i>	Estas normas aclaran los métodos aceptables de depreciación y amortización. Se prohíbe a las entidades utilizar un método de depreciación basado en el ingreso para partidas de propiedad, planta y equipo y se introducen presunciones legales que afirman que el ingreso no es un principio apropiado para la amortización de un activo intangible. La modificación entra en vigencia el 1 de enero de 2016	La compañía no utiliza métodos de depreciación o amortización basada en ingresos.
Modificaciones a la NIIF 10 – <i>Estados Financieros Consolidados</i> y la NIC 28 – <i>Inversiones en asociadas y negocios conjuntos</i> .	Esta norma aclara que una ganancia o pérdida completa se reconoce cuando la transacción involucra un negocio (tal como se define en la NIIF 3). Una ganancia o pérdida parcial se reconoce cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso si estos activos están en una filial. La modificación entra en vigencia el 1 de enero de 2016	Estas modificaciones no tienen impacto en los estados financieros separados.

## 8. Otros Aspectos de interés

Al 25 de febrero de 2016 fueron aprobados por la Junta Directiva los estados financieros para su presentación a la Asamblea de Accionistas, igualmente manifestamos que no está contemplado dentro de las políticas de la Compañía la modificación de los estados financieros después de su emisión y a la fecha la Compañía no tiene conocimiento de eventos posteriores al 31 de diciembre de 2015 que puedan afectar la situación financiera y la continuidad del negocio en marcha.

En enero de 2016 la compañía realizó una operación de intercambio de inmuebles con Generali Vida, dicha operación generó una utilidad de \$1.528 millones.

Así mismo, no han ocurrido hechos relevantes durante lo corrido de 2016 y posteriores al cierre que ameriten su revelación, o que afecten la estructura y situación financiera de la Compañía.