

GENERALI COLOMBIA SEGUROS GENERALES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(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. (en adelante “la Compañía”) es una Compañía privada constituida el 24 de diciembre de 1937 mediante Escritura Pública No. 3473 de la Notaría Cuarta; las Reformas Estatutarias más representativas son 2271 de 1940, 4886 de 1953, 1086 de 1974, 995 de 1975, 253 de 1980, 3962 de 1981, 1438 de 1982, 2671 de 1984, 3075 de 1987, 2780 de 1991, 3901 de 1993 , 1224 de 1995 y 1690 de 2011, la fusión que está registrada en la Escritura Pública 03094 del 2 de julio de 1996 en la Notaría 42, 01791 del 11 de mayo de 1999 y 2049 del 24 de mayo de 2002 de la 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 1991 se ratificó su permiso de funcionamiento, cuyo vencimiento es indefinido; su domicilio principal es en Bogotá D. C.; la Compañía opera con siete sucursales y cinco agencias ; su principal subordinada es Generali Colombia Vida Compañía de Seguros S. A., con domicilio principal en Bogotá D. C. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se encontraban vinculados con la Compañía 264 y 246 empleados respectivamente.

El objeto social es la celebración de contratos de seguros generales, pudiendo ejecutar válidamente los actos y contratos tendientes a cumplir la realización de su objeto social, en concordancia con las disposiciones legales y las normas de la Superintendencia Financiera (en adelante “la Superintendencia”).

En Colombia las compañías de seguros están bajo el control de la Superintendencia, 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 la Compañía cumplió con estos requerimientos.

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Para la preparación de sus estados financieros la Compañía por disposición legal debe observar principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia establecidos por la Superintendencia y por otras normas legales; dichos principios pueden diferir en ciertos aspectos con otras normas internacionales de contabilidad y los establecidos por otros organismos de control del Estado.

Estos estados financieros, que son considerados de propósito general, no son consolidados, deben presentarse, a la Asamblea de Accionistas para su aprobación y sirven de base para distribución de dividendos y otras apropiaciones.

NOTA 3 - PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

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

Inversiones

La Compañía aplica la política establecida por el Comité de Inversiones, que consiste en que de acuerdo con las condiciones del mercado tanto interno como externo, se estructure y diversifique el portafolio de inversiones, teniendo en cuenta la seguridad, la rentabilidad, el plazo, la liquidez y el desempeño que haya tenido cada compañía donde se realice la inversión.

Las inversiones se clasifican, valoran y contabilizan de la siguiente manera:

- a) 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 clasifican como "inversiones negociables". Estas inversiones se registran inicialmente por su costo de adquisición 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 similares, 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 calculada de acuerdo con ciertos parámetros establecidos por la Superintendencia. 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.
- b) Los títulos de deuda respecto de los cuales la Compañía tiene el propósito serio y la capacidad legal de mantenerlos hasta el vencimiento de su plazo de maduración o redención, se clasifican como "inversiones para mantener hasta el vencimiento". Estas inversiones se registran inicialmente por su costo de adquisición y diariamente se valorizan en forma exponencial a partir de la tasa interna de retorno calculada al momento de la compra 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 se lleva a cuentas de resultado.
- c) Los demás títulos que no reúnen cualquiera de las características señaladas en los literales anteriores y sobre las cuales la Compañía tiene el propósito y la capacidad legal de mantenerlos por un periodo no inferior a un año contado a partir de su clasificación, así como los títulos participativos con baja o mínima bursatilidad, sin ninguna cotización y cuando se tenga la calidad de Matriz o controlante del respectivo emisor del título, se clasifican como "Disponibles para la venta". Estas inversiones se registran inicialmente por su costo de adquisición y diariamente los títulos de deuda se ajustan con base en la tasa interna de retorno determinada de la misma forma que se

indica en el literal b) anterior con abono a resultados. Adicional a lo anterior, todas las inversiones clasificadas en este rubro se ajustan a precios de mercado con abono o cargo a superávit por valorizaciones o desvalorizaciones en el patrimonio. Para los títulos participativos de baja o mínima bursatilidad o sin ninguna cotización en bolsa el valor de mercado se calcula con base en las variaciones patrimoniales subsecuentes a la adquisición de la inversión determinados con base en estados financieros con antigüedad no superior a seis meses. Para las demás inversiones, su valor de mercado se determina de la misma forma indicada en el literal a) anterior.

La Compañía sólo podrá reclasificar las inversiones entre las diferentes categorías (negociables, disponibles para la venta y al vencimiento), en algunas circunstancias previamente definidas en la reglamentación y el cumplimiento de ciertos requisitos establecidos por la Superintendencia.

Además de lo anterior, la Compañía realiza una evaluación del riesgo de crédito (solvencia) de todas sus inversiones en títulos de deuda con base en las calificaciones proporcionadas por calificadoras de riesgo reconocidas por la Superintendencia Financiera de Colombia. Para los títulos de deuda que no cuenten con esta calificación y para los títulos participativos, las inversiones deben ser evaluadas y calificadas por la Compañía en niveles de riesgo (A - riesgo normal, B - riesgo aceptable superior al normal, C - riesgo apreciable, D - riesgo significativo y E - incobrable). Tales calificaciones son establecidas tomando en consideración factores tales como la situación financiera del emisor y el cumplimiento de los términos pactados.

Una vez calificadas las inversiones por el riesgo de crédito, se deben constituir provisiones calculadas de tal manera que el valor nominal, neto de amortizaciones de los títulos de deuda y del costo de adquisición de los títulos participativos, no exceda los siguientes porcentajes:

- a) El 90% para las inversiones calificadas por entidades calificadoras de riesgo en categoría BB+, BB, BB- para títulos de largo plazo o en Categoría de Riesgo 3 para títulos de corto plazo.
- b) El 80% para las inversiones calificadas por la Compañía en categoría B.
- c) El 70% para las inversiones calificadas por entidades calificadoras de riesgo en categoría B+, B, B- para títulos de largo plazo.
- d) El 60% para las inversiones calificadas por la Compañía en categoría C.
- e) El 50% para las inversiones calificadas por entidades calificadoras de riesgo en categoría CCC para títulos de largo plazo o en Categoría de Riesgo 4 para títulos de corto plazo.
- f) El 40% para las inversiones calificadas por la Compañía en categoría D.

- g) El 0% para las inversiones calificadas por entidades calificadoras de riesgo en categoría DD, EE para títulos de largo plazo o en Categoría de Riesgo 5 y 6 para títulos de corto plazo, o títulos calificados por la Compañía en E.

Las participaciones en carteras colectivas y en titularizaciones estructuradas 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.

Políticas y criterios en materia de garantías

La Compañía en materia de garantías de crédito sigue los parámetros que fija la Circular Básica Contable y Financiera No. 100 de 1995 de la Superintendencia Financiera en cada una de las modalidades de crédito, en cuanto a exigencias de hipotecas o garantías personales pagarés. Básicamente la cartera de crédito está dada por las operaciones inherentes al negocio, como son la financiación de primas, los anticipos de comisiones a intermediarios y los préstamos hipotecarios a empleados originados en el pacto colectivo y acuerdos laborales.

Provisiones para pérdidas de cartera de crédito

Con base en las evaluaciones periódicas de la cartera de crédito hechas trimestralmente para financiación de primas, y de acuerdo con la Circular Externa 100 de 1995 y complementarias de la Superintendencia, se clasifica la cartera por niveles de riesgo (A, B, C, D y E) atendiendo factores como la capacidad de pago de los deudores, cobertura e idoneidad de las garantías y servicio de la deuda, entre otros.

Una vez clasificada la cartera se constituyen provisiones individuales en los porcentajes que se indican a continuación:

- a) Para créditos comerciales, de consumo y de vivienda calificados como B (aceptables), el 1% del capital, los intereses y otros conceptos, en la parte no cubierta por la garantía real.
- b) Para créditos de consumo calificados como C (deficientes), el 20% del capital, los intereses, las comisiones y otros componentes de cartera de crédito, en la parte no cubierta con garantía real.
- c) Para créditos comerciales, de consumo y de vivienda calificados como D (difícil cobro), el 50% del capital.
- d) Para créditos comerciales, de consumo y de vivienda calificados como E (incobrables), el 100% del capital.

Provisión general

La Compañía mantiene provisión general del 1% sobre la cartera financiada de acuerdo con la Circular Básica Contable y Financiera de la Superfinanciera Financiera.

Políticas de castigos de cartera y cuentas por cobrar

En cuanto a la cartera de crédito y cuentas por cobrar, la Compañía tiene como política castigar los saldos que, por su antigüedad - superiores a un año - y una vez tramitadas las gestiones de cobranza respectivas, se concluye que su recuperación es poco probable. Estos castigos son revisados previamente por la Gerencia del área a cargo y posteriormente presentados a la alta gerencia y a la Junta Directiva para su aprobación.

Provisión para primas por recaudar

La Compañía efectúa el cálculo de la provisión de primas por recaudar de acuerdo a la Circular Básica Contable y Financiera, registrando la provisión sobre el 100% de las primas devengadas pendientes de cobro con más de 75 días comunes a partir de la iniciación de la vigencia técnica de la póliza, de los certificados o de los anexos que se expidan con fundamento en ella.

Provisión para cuentas por cobrar actividad aseguradora y otros activos diferentes de primas por recaudar

Para las cuentas por cobrar de la actividad aseguradora que cuenten con más de seis meses de vencidas constituye con cargo al estado de resultados, una provisión del 100% del valor de las mismas, o antes si a juicio de la Compañía o de la Superintendencia, se dan los parámetros de que tratan los Artículos 52 y 81 del Decreto 2649 de 1993.

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

Propiedades y equipo

Las propiedades y equipo se registran al costo, incluidos los costos y gastos indirectos incurridos hasta su implantación.

Las erogaciones realizadas con el fin de conservar los activos fijos son cargadas a los resultados, en tanto que aquellos que incrementan la vida útil, se capitalizan cuando es un valor significativo. Cuando se venden o retiran las propiedades y equipo, el costo y la depreciación acumulada se eliminan de las cuentas respectivas y la utilidad o pérdida resultante es llevada a los resultados. La depreciación se calcula aplicando el método de línea recta de acuerdo con la vida útil estimada, aplicada sobre el costo del activo; las tasas anuales de depreciación son:

Edificios	5%
Equipo, muebles y enseres	10%
Equipo de computación y vehículos	20%

Gastos pagados por anticipado y cargos diferidos

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

Los cargos diferidos están registrados al costo y corresponden principalmente a comisiones de intermediarios que se amortizan durante la vigencia de la póliza; seguido de las licencias que se amortizan por el método de línea recta en tres años.

La Compañía optó en 2011 por el tratamiento alternativo de contabilizar como cargos diferidos la porción pendiente de pago por impuesto al patrimonio y para ser amortizado durante el período de pago de 2011 a 2014.

Valorizaciones de activos

Las valorizaciones de activos, son determinadas por el exceso de los avalúos comerciales de bienes inmuebles sobre el valor neto ajustado en libros, los cuales son practicados por firmas especializadas.

Las valorizaciones de las inversiones disponibles para la venta son determinadas por el exceso del valor comercial sobre el valor neto en libros, los cuales son practicados por firmas especializadas.

Cuentas por Pagar Asociadas

Registra las partidas pendientes de pago originadas en desembolsos efectuados por la Entidad por concepto de gastos comunes entre compañías asociadas y en especial a las características de administración de las mismas, correspondientes principalmente a las cuentas de gastos de personal, y su manejo contable y pago se efectúa de acuerdo con lo establecido por la Superintendencia.

Reservas técnicas de seguros y capitalización

a) Técnica para riesgo en curso

La Compañía calcula la reserva técnica de riesgos en curso por el método de prima no devengada póliza a póliza deduciendo el porcentaje de comisión hasta en un 20%, excepto para los siguientes ramos que tienen cálculo especial.

Ramo	Base de retención	% de reserva	Período
Aviación, navegación y riesgo de minas y petróleos	100	10	Anual
Transportes	100	50	Trimestral
Manejo global bancario	100	20	Anual

b) Depósito de reserva a reaseguradores del exterior

La reserva de depósitos a reaseguradores del exterior registra el valor que resulte de aplicar el porcentaje a las cesiones de primas al exterior que las compañías deben retener a los reaseguradores del exterior de conformidad con las normas legales vigentes. Los porcentajes para los diferentes ramos son los siguientes: aviación, navegación y minas y petróleos y manejo global bancario e infidelidad y riesgos financieros 10% y para los demás ramos el 20%, excepto cuando la Superintendencia autoriza la no constitución del depósito.

c) Para siniestros avisados

La reserva para siniestros avisados se constituye con cargo a resultados, por el valor estimado de los reclamos individuales avisados y por la parte retenida por la Compañía, tanto para directos como de coaseguro.

d) Para siniestros no avisados (IBNR)

Se constituye una reserva para siniestros no avisados, tomando como base el promedio de la parte retenida de los pagos efectuados en los tres últimos años por concepto de siniestros no avisados de vigencias anteriores, en términos reales calculado con el índice de precios al consumidor del último año.

e) Para desviación de siniestralidad

Se determina en un 40% de las primas retenidas en los riesgos de terremoto, acumulativa hasta el doble de la pérdida máxima probable del cúmulo retenido por la Compañía en la zona sísmica de mayor exposición.

Pensiones de jubilación

El Instituto de Seguros Sociales (ISS) y otras entidades autorizadas por la ley reciben contribuciones de la Compañía y de sus trabajadores para asumir la mayor parte del pasivo por pensiones de jubilación a favor de estos últimos. El pasivo por pensiones directamente a cargo de la Compañía, correspondiente esencialmente a personal contratado a partir del 1 de enero de 1967 o antes, se contabiliza con base en estudios actuariales.

Unidad de valor real UVR

Las inversiones constituidas en unidades de valor real (UVR), se ajustan diariamente de acuerdo con la cotización certificada por la Superintendencia. El ajuste resultante se registra como ingreso o gasto del período.

Obligaciones Laborales

Las leyes laborales prevén el pago de compensación diferida a ciertos empleados en la fecha de su retiro de la Compañía. El importe que reciba cada empleado depende de la fecha de su ingreso, modalidad de contratación y sueldo. Además, en ciertos casos se

reconocen intereses al 12% sobre montos acumulados a favor de cada empleado. Ante retiros injustificados, el empleado tiene derecho a recibir al momento de su desvinculación pagos adicionales que varían de acuerdo con el tiempo de su servicio, tipo de contrato y sueldo.

La Compañía hace los aportes periódicos para cesantías y seguridad social integral (salud, riesgos profesionales y pensiones), a los respectivos fondos privados que asumen estas obligaciones.

Impuesto sobre la renta

La provisión para impuesto sobre la renta se calcula a la tasa oficial del 34% en 2013 (esta tasa incluye tanto el impuesto de renta del 25% como el impuesto para la equidad CREE del 9%) y del 33% en 2012, por el método de causación, sobre la mayor entre la renta presuntiva o la renta líquida fiscal.

El impuesto sobre la renta se presenta neto, luego de deducir los anticipos pagados y las retenciones en la fuente a favor.

Cuentas de orden y contingentes

Las cuentas contingentes registran los hechos económicos que puedan llegar a afectar la estructura de la Compañía, en estas cuentas se incluyen los valores asegurados y las cuentas de orden registran las operaciones con terceros que no afectan la situación financiera de la entidad. De igual manera incluye aquellas cuentas de registro utilizadas para efectos de control interno o información general tales como cuentas por cobrar castigadas, ajustes por inflación de activos, cuentas por cobrar, dividendos decretados, inversiones negociables, propiedades y equipo totalmente depreciados. También se llevan en cuentas de orden las cuentas de orden fiscal (el valor fiscal de los activos, el valor fiscal del patrimonio, la corrección monetaria fiscal y las pérdidas fiscales por amortizar).

Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

Los ingresos, costos y gastos se registran en cuentas de resultados por el sistema de causación. El ingreso por primas emitidas se reconoce en el momento en que se expiden las pólizas respectivas. De acuerdo con la Resolución No. 1800 de la Superintendencia, la Compañía aplica la cancelación automática del contrato de seguros al vencimiento del convenio de pago celebrado con los asegurados, reversando el valor de la prima no devengada.

Recuperaciones operacionales

Registra los ingresos provenientes del reintegro de provisiones de las cuentas por cobrar actividad aseguradora creada en ejercicios anteriores.

Comisiones sobre reaseguros

Las comisiones sobre reaseguros son causadas en el momento de registrar la cesión de primas al reasegurador.

Uso de estimaciones contables

La preparación de los estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, requieren 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.

Transacciones en moneda extranjera

Con la aprobación de la Superintendencia, las compañías de seguros están autorizadas para manejar cuentas bancarias en moneda extranjera y otros fondos necesarios para el desarrollo de sus operaciones. Los saldos denominados en moneda extranjera están expresados en pesos colombianos a las tasas representativas de cambio de \$ 1.926,83 y \$ 1.768,23 por US\$ 1 al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente. Las diferencias en cambio se imputan al activo o pasivo correspondiente y a resultados, ingreso o gasto, según corresponda.

Al 31 de diciembre de 2013 la posición en moneda extranjera de activos era de US 26.467 (miles de dólares) EU 131 (miles de Euros) y la posición en moneda extranjera de pasivos era de US 27.438 (miles de dólares). Al 31 de diciembre de 2012 la posición en moneda extranjera de activos era de US 19.158 (miles de dólares) y la posición en moneda extranjera de pasivos era de US 21.363 (miles de dólares).

Contingencias

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 contabiliza provisiones para cubrir pasivos estimados, contingencias de pérdidas probables. Los demás pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros pero se revelan en notas a los estados financieros, a menos que la posibilidad de que se desembolse un flujo económico sea remota. Un activo contingente no se reconoce en los estados financieros, pero se revela cuando su grado de contingencia es probable.

Estados de flujos de efectivo

Los estados de flujos de efectivo que se acompañan están presentados usando el método indirecto, el cual incluye la reconciliación de la ganancia neta del año y el efectivo neto provisto por las actividades de operación.

Utilidad/Pérdida neta por acción

La Pérdida/Utilidad neta por acción se calcula con base en el promedio ponderado de las acciones en circulación, sin incluir las acciones propias readquiridas, durante cada año.

Nuevos Pronunciamientos Contables

a) Convergencia a normas internacionales de información financiera.

La Compañía presentó en 2013 a la Superintendencia Financiera un plan de implementación a NIIF para lo cual ya completó el estudio de convergencia para la preparación del estado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2014.

En cumplimiento con la circular 038 de 2013, la Compañía deberá remitir a la Superintendencia antes del 30 de enero de 2014 un resumen de las principales políticas previstas para la elaboración del estado de situación financiera de apertura, señalando además las excepciones y exenciones en la aplicación al marco técnico normativo y un cálculo preliminar con los principales impactos cualitativos y cuantitativos que se hayan establecido. Igualmente, la Compañía deberá enviar a la Superintendencia Financiera a más tardar el 30 de junio de 2014 el estado de situación financiera de apertura teniendo en cuenta que el mismo servirá como punto de partida para la contabilización bajo NIIF.

Todas las diferencias relacionadas con principios contables homologables han sido consideradas en la preparación de los estados financieros adjuntos.

b) Nuevo régimen de reservas

El Ministerio de Hacienda y Crédito Público emitió el decreto N° 2973 del 20 de diciembre de 2013, el cual determina la nueva metodología de cálculo de la reserva técnicas para las compañías de seguros, Liberty Seguros está adoptando las medidas pertinentes para adaptar las reservas de la compañía a esta nueva regulación, la compañía ya tiene cálculos para las reservas de Riesgos en Curso y Siniestros Ocurridos pero no Reportados, para la primera todas aquellas pólizas que se hayan migrado al nuevo sistema se encuentran calculadas de acuerdo a la nueva regulación y sobre la segunda hay cálculo que se llevan a cabo trimestralmente sobre la base de los siniestros retenidos, para el resto de las reservas se está haciendo el estudio de adecuación y esperando por los reglamentos que debe emitir la Superintendencia.

NOTA 4 - DISPONIBLE

El saldo de disponible al 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Caja	1,325	3,859
Bancos del país	5,143,315	3,672,392
Bancos del exterior	6,274,351	308,155
	<u>11,418,991</u>	<u>3,984,406</u>

A 31 de diciembre de 2013 y 2012 se encontraban depositados en bancos US\$ 3,256,307.68 y US\$ 174,273.38 respectivamente.

Los anteriores fondos están libres de restricciones o gravámenes.

Las partidas por regularizar en las conciliaciones bancarias, con una antigüedad superior a 30 días calendario, se reclasificaron a la Cuenta 169395 - otras por \$8.6 millones (\$5.7 millones en 2012) y fueron provisionadas 100%.

NOTA 5 - INVERSIONES, NETO

El saldo de las inversiones al 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Inversiones negociables</u>		
Títulos de deuda pública interna emitidos por la Nación		
Títulos de tesorería	13,192,698	12,618,763
Bonos pensionales	1,208,683	1,644,855
Títulos emitidos por establecimientos de crédito		
CDT's en bancos nacionales	4,992,131	7,841,381
CDT's en otras entidades	3,032,050	4,064,851
Bonos en bancos nacionales	5,664,423	8,157,471
Inversiones en el exterior		
Bonos en bancos del exterior	977,943	0
Bonos en entidades del exterior	2,971,540	2,580,582
Inversiones en títulos emitidos por OMC		
Bonos en organizaciones multilaterales de crédito	1,084,699	12,132,556
Inversiones en títulos participativos		
Participación en carteras colectivas administradas por fiduciarias	3,418,328	2,115,009

Otras inversiones		
Titularizaciones	1,214,784	897,664
Bonos en entidades del sector real	7,106,840	10,305,153
Subtotal Inversiones negociables	44,864,119	62,358,285
<u>Inversiones al vencimiento en títulos de deuda</u>		
Títulos de reducción de deuda	794,607	1,220,759
<u>Inversiones disponibles para la venta</u>		
Bonos bancos nacionales	4,270,804	3,770,491
Títulos de tesorería	3,163,425	3,491,400
Bonos en bancos del exterior	9,734,724	9,748,202
Bonos del sector real Nacional	4,219,095	0
Bonos del sector real del exterior	1,059,410	0
Títulos de deuda pública externa	943,692	947,144
Bonos emitidos por organismos multilaterales de crédito	11,735,414	2,313,032
Acciones de baja y mínima liquidez bursátil	1,606,563	1,606,563
Subtotal Inversiones disponibles para la venta	36,733,127	21,876,832
Total inversiones	82,391,853	85,455,876

La Compañía posee más del 20% de participación en Generali Colombia Vida Compañía de Seguros S.A., así:

31 de diciembre de 2013					
	No. Acciones	Porcentaje de Participación	Costo Ajustado	Valor de Mercado	Valoración
Generali Vida S.A	1,365,620	68.28%	1,600,547	11,472,519	9,871,972

31 de diciembre de 2012					
	No. Acciones	Porcentaje de Participación	Costo Ajustado	Valor de Mercado	Valoración
Generali Vida S.A	1,365,620	68.28%	1,600,547	12,803,316	11,202,769

En cumplimiento de las disposiciones de la Superintendencia, la Compañía presenta los estados financieros consolidados en forma independiente.

El resultado de la evaluación por riesgo crediticio para inversiones de títulos de deuda fue el siguiente:

<u>Calificación del emisor o administrador</u>	<u>2013</u>		<u>2012</u>	
	<u>Valor en libros</u>	<u>Provisión</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Provisión</u>
AAA	29,990,670	0	32,137,207	0
AA+	7,415,011	0	8,146,149	0
AA-	8,708,678	0	8,277,095	0
AA	1,628,424	0	1,583,561	0
A-	9,734,724	0	9,748,202	0
A	4,004,680	0	4,034,180	0
BBB	19,303,103	0	0	0
BBB-	0	0	19,922,919	0
Total	<u>80,785,290</u>	<u>0</u>	<u>83,849,313</u>	<u>0</u>
<u>Calificación Interna</u>				
Categoría A	1,606,563	0	1,606,563	0
Total	<u>82,391,853</u>	<u>0</u>	<u>85,455,876</u>	<u>0</u>
		<u>2013</u>	<u>%</u>	
Inversiones a la vista - fondos		3,418,328	4.15%	
Inversiones con vencimientos entre un mes y un año		14,008,445	17.00%	
Inversiones con vencimiento entre uno y dos años		16,188,689	19.65%	
Inversiones con vencimientos entre dos y tres años		7,787,379	9.45%	
Inversiones con vencimientos entre tres y cuatro años		10,777,362	13.08%	
Inversiones con vencimientos entre cuatro y cinco años		9,361,494	11.36%	
Inversiones con vencimientos entre cinco y seis años		8,376,395	10.17%	
Inversiones con vencimiento entre seis y ocho años		4,222,835	5.13%	
Inversiones con vencimiento entre ocho y diez años		6,644,363	8.06%	
Inversiones sin vencimiento definido - acciones		1,606,563	1.95%	
		<u>82,391,853</u>	<u>100.00%</u>	

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 las inversiones estaban libres de restricciones jurídicas o económicas por pignoraciones, embargos o litigios.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 las inversiones se encuentran libres de pignoración. Al 31 de diciembre de 2013 la Compañía posee inversiones que respaldan reservas técnicas por \$86,694,072 (\$86,959,913 en 2012) frente a un valor requerido de \$86,603,467 (\$86,743,599 en 2012) presentando un exceso en la inversión de cobertura de \$90,605 (\$216,314 en 2012).

NOTA 6 - CARTERA DE CRÉDITOS, NETO

El detalle de la cartera al 31 de diciembre era el siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Financiación de primas	4,028,882	4,374,740
<u>Menos - Provisión</u>	<u>(45,609)</u>	<u>(49,463)</u>
	<u>3,983,273</u>	<u>4,325,277</u>

La siguiente es una presentación de las cuentas de cartera de crédito, incluidas en el reporte de endeudamiento por la Compañía, que está de acuerdo con normas de la Superintendencia.

El resultado de la calificación al 31 de diciembre fue el siguiente:

	<u>2013</u>	<u>Provisión</u> <u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>Provisión</u> <u>2012</u>
A - Normal	3,951,023	0	4,275,013	0
B - Aceptable	72,534	725	89,852	899
C - Apreciable	0	0	3,378	676
D - Significativo	1,460	730	4,712	2,356
E - Incobrable	3,865	3,865	1,785	1,785
	<u>4,028,882</u>	<u>5,320</u>	<u>4,374,740</u>	<u>5,716</u>
Provisión general		<u>40,289</u>		<u>43,747</u>

Saldo de la cartera evaluada al 31 de diciembre, por zona geográfica:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Bogotá	1,523,561	1,712,428
Barranquilla	315,461	312,850
Cali	411,839	419,314
Medellín	832,421	834,657
Pereira	153,217	174,962
Manizales	139,359	138,031
Bucaramanga	263,587	350,314
Palmira	25,759	28,559
Cartagena	168,049	305,406
Armenia	92,682	80,895
Ibague	13,335	14,641
Monteria	89,612	2,683
	<u>4,028,882</u>	<u>4,374,740</u>

El movimiento de la cuenta de provisión de cartera de créditos fue el siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo al inicio del año	49,463	53,401
Castigos	(1,136)	(1,012)
Reintegro de provisiones	<u>(2,718)</u>	<u>(2,926)</u>
	<u>45,609</u>	<u>49,463</u>

Durante el 2013 y 2012 la Compañía no efectuó operaciones de venta y compra de cartera, no hubo créditos reestructurados ni operaciones de leasing.

NOTA 7 - CUENTAS POR COBRAR ACTIVIDAD ASEGURADORA, NETO

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Siniestros avisados por liquidar parte reaseguradores	36,907,370	31,418,453
Primas por recaudar	30,187,489	37,211,020
Reaseguradores exterior cuenta corriente	2,932,808	1,060,409
Coaseguradores cuenta corriente aceptados	8,366	122,547
Intermediarios de seguros	77,010	186,170
Coaseguradores cuenta corriente cedidos	8,542	8,037
Depositos a reaseguradores del exterior	<u>803,584</u>	<u>131,185</u>
	70,925,169	70,137,821
<u>Menos - provisión</u>		
Primas por recaudar	(2,235,910)	(2,475,383)
Otros activos de seguros	<u>(485,970)</u>	<u>(420,487)</u>
	<u>(2,721,880)</u>	<u>(2,895,870)</u>
Total	<u>68,203,289</u>	<u>67,241,951</u>

Porcentaje de la provisión sobre la deuda	3.8%	4.1%
---	-------------	-------------

Maduración de cuentas por cobrar actividad aseguradora (excepto primas por recaudar):

De cero a treinta días (0 a 30 días)	100,669	515,089
De treinta y uno a noventa días (31 a 90 días)	3,186,955	1,364,518
De noventa y uno a ciento ochenta días (91 a 180)	721,230	3,204,872
Más de ciento ochenta y un días(*)	<u>36,728,826</u>	<u>27,842,322</u>
	<u>40,737,680</u>	<u>32,926,801</u>

(*) Incluye cuenta correlativa en el pasivo, por reservas de siniestros a cargo de reaseguradores, por valor de \$ 35,998.66 millones y \$ 27,663.17 millones para el 2013 y 2012 respectivamente.

Maduración de primas por recaudar :

De cero a setenta y cinco días (0 a 75 días)	27,748,007	34,065,461
Más de 75 días	2,439,482	3,145,559
	30,187,489	37,211,020

El saldo de las cuentas corrientes al 31 de diciembre se detallaba así:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Coaseguradores cuenta corriente aceptados</u>		
Royal & Sun Alliance S.A	160	0
Liberty Seguros S.A	0	1,413
Colpatria S.A	0	19,606
Chartis Colombia S.A	0	14,414
Suramericana de Seguros S.A	5,326	28,863
Seguros del Estado S.A	0	38
Allianz seguros S A	0	58,213
Seguros Comerciales Bolivar S.A	2,880	0
	8,366	122,547

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Coaseguradores cuenta corriente cedidos</u>		
Liberty Seguros S.A	1,445	5,400
BBVA Seguros Colombia S.A	354	1,600
Seguros Colpatria S.A	0	1,037
Suramericana de Seguros S.A	6,743	0
	8,542	8,037

	<u>2013</u>	<u>Provisión 2013</u>	<u>2012</u>	<u>Provisión 2012</u>
<u>Reaseguradores exterior cuenta corriente</u>				
XI Re Latin America AG	0	0	7,367	0
XL London Market Limited	429,250	429,250	358,342	358,342
Transatlantic Reinsurance Company	70,569	0	167,261	0
Everest Reinsurance Company	885,181	0	248,132	0
Talbot Underwriting Limited	117,505	0	2,160	0
Novae Syndicates Limited	718	718	106	106
Munchener Ruckversicherungs-gesellschaft	2,599	0	0	0
Amlin Bermuda Limited	2	0	2	0
QBE Insurance(Europe) Limited (antes QBE International)	651	651	651	651
Hannover Ruckversicherung Ag	0	0	200,316	0
Liberty Syndicate Management Limited	5,635	0	7,740	0
Chaucer Syndicates Limited	46,139	0	6,865	0
Partner Reinsurance Europe Limited	0	0	59,048	0
Royal & Sun Alliance Reinsurance Limited	16,362	0	2,419	0
Continental Casualty Company	127,270	0	0	0
FLagstone Reassurance Suisse S.A.	1,157,714	0	0	0
Antares Managing Agency Limited	73,213	0	0	0
	2,932,808	430,619	1,060,409	359,099

Porcentaje de provisión con la deuda

14.7%

33.9%

Las cuentas corrientes de Coaseguro Cedido y Coaseguro Aceptado no presentan saldo en provisión para el 2013 y 2012.

El movimiento de la provisión de cuentas por cobrar actividad aseguradora fue el siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo al inicio del año	2,895,870	2,725,894
Reintegro de provisiones	(615,220)	(101,692)
Castigos	(79,274)	(135,377)
Provisión cargada a gastos de operación	520,504	407,045
Saldo al final del año	<u>2,721,880</u>	<u>2,895,870</u>

NOTA 8 - CUENTAS POR COBRAR, NETO

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Anticipos de contratos y proveedores	184,272	0
Contratos forward (1)	13,332,865	11,421,055
Compañías asociadas (2)	612,302	0
Intermediarios de seguros	458,382	511,469
Cuentas por cobrar salvamentos y participación (3)	461,494	402,745
Bancos partidas conciliatorias	8,604	5,683
Cuentas personales y seguros empleados	8,382	7,769
Deudores varios	773,662	36,059
Embargos cuentas bancarias	641,077	59,764
Dividendos y participaciones	704,660	0
	<u>17,185,700</u>	<u>12,444,544</u>
<u>Menos - Provisión</u>	<u>(137,064)</u>	<u>(136,726)</u>
	<u>17,048,636</u>	<u>12,307,818</u>

(1) En esta cuenta se incluye el valor del derecho de las operaciones forwards que quedaron a diciembre 31 de 2013.

(2) Para 2013 corresponde al saldo de las operaciones realizadas con Generali Vida.

(3) Esta cuenta incluye los valores pendientes de cobrar por los salvamentos vendidos.

El movimiento de la provisión de cuentas por cobrar fue el siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo al inicio del año	136,726	213,973
Reintegro de provisiones	(42,908)	(77,247)
Provisión cargada a gastos de operación	43,246	0
Saldo al final del año	<u>137,064</u>	<u>136,726</u>

NOTA 9 - PROPIEDADES Y EQUIPO, NETO

El saldo de las propiedades y equipo al 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Edificios	4,106,549	3,980,913
Equipo de computación	985,243	972,851
Terrenos	884,455	1,735,670
Equipo, muebles y enseres	1,984,715	2,037,443
Vehículos	255,739	245,110
	<u>8,216,701</u>	<u>8,971,987</u>
Ajustes por inflación	1,159,854	1,201,889
<u>Menos</u>		
Depreciación acumulada	(4,886,442)	(5,025,329)
Ajuste por inflación	(390,587)	(408,813)
	<u>(5,277,029)</u>	<u>(5,434,142)</u>
	<u>4,099,526</u>	<u>4,739,734</u>

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

El último avalúo comercial realizado para los bienes inmuebles propiedad de la Compañía se efectuó en junio de 2013, excepto sucursal Bogotá que se realizó en agosto de 2013.

Al 31 de diciembre existían seguros sobre los activos los cuales se consideran suficientes.

NOTA 10 - OTROS ACTIVOS

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Cargos diferidos	9,686,275	10,946,849
Créditos a empleados	1,323,776	1,448,126
Sobrantes de anticipos y retenciones	0	97,502
Gastos pagados por anticipado	805,716	639,256
Bienes de arte y cultura	33,454	33,454
Clubes sociales	0	23,106
Otros	<u>169,681</u>	<u>152,797</u>
	<u>12,018,902</u>	<u>13,341,090</u>
<u>Menos - Provisión</u>	<u>(120,672)</u>	<u>(42,569)</u>
	<u>11,898,230</u>	<u>13,298,521</u>

El movimiento durante el 2013 y 2012 de los gastos pagados por anticipado fue el siguiente:

<u>Concepto</u>	<u>Saldo al 31 de diciembre de 2012</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Amortizaciones del año</u>	<u>Saldo al 31 de diciembre de 2013</u>
Siniestros de coaseguro aceptado (1)	416,907	5,143,139	4,841,498	718,548
Seguros	125,208	351,380	410,592	65,996
Otros	97,141	241,541	317,510	21,172
	<u>639,256</u>	<u>5,736,060</u>	<u>5,569,600</u>	<u>805,716</u>

<u>Concepto</u>	<u>Saldo al de 2011</u>	<u>Aumentos</u>	<u>del año</u>	<u>Saldo al de 2012</u>
Siniestros de coaseguro aceptado (1)	242,056	3,976,967	3,802,116	416,907
Seguros	178,483	24,298	77,573	125,208
Otros	94,013	217,686	214,558	97,141
	<u>514,552</u>	<u>4,218,951</u>	<u>4,094,247</u>	<u>639,256</u>

El movimiento durante el 2013 y 2012 de los cargos diferidos fue el siguiente:

<u>Concepto</u>	<u>Saldo al 31 de diciembre de 2012</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Amortizaciones del año</u>	<u>Saldo al 31 de diciembre de 2013</u>
Licencias	142,785	187,263	134,046	196,002
Costos de contratos no proporcionales	0	13,536,457	13,536,457	0
Comisiones intermediarios	9,674,562	19,115,155	19,833,747	8,955,970
Remodelaciones	59,543	0	59,543	0
Impuesto al patrimonio (2)	1,069,959	0	535,656	534,303
	<u>10,946,849</u>	<u>32,838,875</u>	<u>34,099,449</u>	<u>9,686,275</u>

<u>Concepto</u>	<u>Saldo al 31 de diciembre de 2011</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Amortizaciones del año</u>	<u>Saldo al 31 de diciembre de 2012</u>
Licencias	285,776	40,673	183,664	142,785
Costos de contratos no proporcionales	0	11,843,660	11,843,660	0
Comisiones intermediarios	8,363,721	17,748,841	16,438,000	9,674,562
Remodelaciones	119,086	0	59,543	59,543
Impuesto al patrimonio (2)	1,605,615	0	535,656	1,069,959
	<u>10,374,198</u>	<u>29,633,174</u>	<u>29,060,523</u>	<u>10,946,849</u>

Las amortizaciones se llevan a la cuenta específica del gasto, con excepción de las comisiones que tienen cuenta especial 511561 Comisiones de Intermediarios.

- (1) Los siniestros descontados por las compañías líder requieren de un análisis previo para verificar coberturas, porcentajes de participación y recaudo de primas, para ser registrados como siniestros liquidados. La Compañía al cierre de cada mes, mantiene una reserva del 100% sobre la participación que le corresponde.
- (2) Con la Ley 1370 de 2009 se crea el impuesto al patrimonio para el año gravable 2011 el cual se pagara en cuatro años, en este sentido el impuesto se está amortizando en el mismo periodo de tiempo.
- (3) El movimiento de la provisión de otros activos durante el año fue el siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo al inicio del año	42,569	72,737
Reintegro de provisiones	(15,332)	(27,862)
Castigos	0	(2,306)
Provisión cargada a gastos de operación	30,736	0
Reclasificación	62,699	0
Saldo al final del año	<u>120,672</u>	<u>42,569</u>

NOTA 11 - VALORIZACIONES

El saldo de las valorizaciones al 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Inversiones disponibles para la venta (1)	9,933,273	11,260,791
Propiedades y equipo (2)	16,511,724	13,723,416
Aportes permanentes	<u>92,564</u>	<u>90,335</u>
	<u>26,537,561</u>	<u>25,074,542</u>

(1). Para el año 2013	No. Acciones	Vr Intrínseco	Costo ajustado	Valor de mercado	Valorización
Generali Vida S.A.	1,365,620	8,400.96	1,600,547	11,472,519	9,871,972
Inverfas S.A	2,876	1,855.02	1,277	5,335	4,058
Inverseguros S.A	1,751	35,398.04	4,739	61,982	57,243

(1). Para el año 2012	No. Acciones	Vr Intrínseco	Costo ajustado	Valor de mercado	Valorización
Generali Vida S.A.	1,365,620	9,375.46	1,600,547	12,803,316	11,202,769
Inverfas S.A	2,876	1,590.69	1,277	4,575	3,298
Inverseguros S.A	1,751	33,959.64	4,739	59,463	54,724

(2) El último avalúo comercial realizado para los bienes inmuebles propiedad de la Compañía se efectuó en junio de 2013, excepto sucursal Bogotá que se realizó en agosto de 2013.

NOTA 12 – OPERACIONES CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Al 31 de diciembre los contratos forward comprendían:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Contratos forwards de venta de moneda	<u>13,101,289</u>	<u>11,121,792</u>

En esta cuenta se incluye el valor de la obligación de las operaciones forwards que quedaron a diciembre 31 de 2013 y 2012.

De acuerdo con el Capítulo XVIII de la Circular 100 de 1995, Numeral 7.4., sobre revelación de instrumentos financieros derivados en notas a los Estados Financieros, la Compañía presenta al 31 de diciembre de 2013 el siguiente producto derivado:

Una operación forwards de venta de divisas, por la suma de US\$6.800.000,00, con vencimiento 6 de febrero de 2014 a una tasa de cambio pactada de \$1.964,44 pesos por dólar americano, contratado con fines de cobertura, cuya posición primaria cubierta corresponde a las inversiones en moneda extranjera.

El derivado en mención busca cubrir las inversiones en moneda extranjera ante el riesgo cambiario por fluctuaciones en la tasa de cambio peso dólar.

NOTA 13 - CUENTAS POR PAGAR ACTIVIDAD ASEGURADORA

Al 31 de diciembre las cuentas por pagar actividad aseguradora comprendían

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Reaseguradores del exterior cuenta corriente (2)	12,646,584	8,031,870
Obligaciones a favor de intermediarios de seguros	1,560,915	1,353,680
Siniestros liquidados por pagar (1)	3,865,898	2,315,022
Coaseguradores cuenta corriente aceptados	277	71,695
Depósito para expedición de pólizas	315,232	227,422
Primas por recaudar coaseguro cedido	1,689,871	517,237
Coaseguradores cuenta corriente cedidos	65,929	512,680
Reaseguradores del interior cuenta corriente	183,456	481,109
	<u>20,328,162</u>	<u>13,510,715</u>

Vencimiento de las cuentas por pagar actividad aseguradora:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
De treinta y uno a noventa días (31 a 90)	<u>20,328,162</u>	<u>13,510,715</u>

(1) El siguiente es el detalle de los siniestros liquidados por pagar discriminados por ramo:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Automóviles	2,564,434	1,251,014
Responsabilidad civil	143,799	326,415
Incendio	190,163	309,340
Equipo electrónico	11,563	9,931
Transportes	221,155	8,813
Sustracción	6,412	65,586
Rotura de maquinaria	10,683	19,775
Manejo	3,009	129,155
Terremoto	40,349	194,993
Global Bancario	674,331	0
	<u>3,865,898</u>	<u>2,315,022</u>

(2) El siguiente es el detalle de las cuentas por pagar a reaseguradores:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Assicurazioni Generali S.P.A	6,996,790	5,584,743
Hannover Ruckeversicherungs AG	481,879	0
Mapfre Re Compañía de Reaseguros S.A.	21,646	84,161
Swiss Reinsurance America Corporation	1,439,934	30,668
Paris Re America Insurance Company	11,667	17,374
Federal Insurance Company	433,065	72,232
Aspen Insurance Uk Limited	12,588	11,552
Continental Casualty Company	0	3,457
Flagstone Reassurance Suisse S.A	0	2,942
International General Insurance Co. Ltd	16,754	19,662
Reaseguradora Patria	25,555	145,585
Sirius America Insurance Company	21,010	19,280
The New Hampshire Insurance Company	6,292	29,587
Validus Reinsurance Company Ltd	115,176	63,313
Canopus Managing Agents Limited	701	701
Great Lakes Reinsurance (UK) PLC	16,581	19,489
QBE insurance (Europe) Limited	16,955	15,561
Mapfre Asistencia Compañía Internacional de Seguros y Reaseguros S.A	1,187,958	1,156,708
Liberty Mutual Insurance Company	55,375	6,890
Hardy (Underwriting Agencies) Limited	596,694	61,370
Antares Managing Agency Limited	0	23,461
Brit Syndicates Limited	297,760	575,269
Max at Lloyds Ltd	11	11
Navigators Underwriting Agency Limited	260,239	10,355
Munchener Ruckversicherungs-Gesellschaft	382,386	24
Odyssey Reinsurance Company	17,811	70,469
Scor Reinsurance Company	6,337	7,006
ALterra Europe Public Limited Company	658	0
Berkley Insurance Company	48,300	0
Hiscox Syndicates Limited	173	0
Liberty Syndicate Management Limited	2,632	0
Partner Reinsurance Europe Limited	36,478	0
XL Re Latin America AG	137,179	0
	<u>12,646,584</u>	<u>8,031,870</u>

Vencimiento de cuentas por pagar actividad aseguradora

De treinta y uno a noventa días (31 a 90)	<u>12,646,584</u>	<u>8,031,870</u>
---	-------------------	------------------

NOTA 14 – CRÉDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Otras obligaciones financieras (1)	<u>8,076,698</u>	<u>3,680,823</u>

(1) Corresponde a dos obligaciones una adquirida con Generali Colombia Vida S.A., por de \$3,259,622.6(Miles) la cual será cancelada en el mes diciembre de 2014, con una tasa de interés del 5.38% EA. Y la otra obligación adquirida con Transocean Holdings por US\$2.500.000, la cual será pagada en junio 2014 con una tasa del 0.7969%.

NOTA 15 - CUENTAS POR PAGAR

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Impuestos a las ventas por pagar	2,344,736	5,510,649
Retenciones y aportes laborales	712,237	605,629
Cheques girados no cobrados	20,000	20,000
Adecuación e instalación oficinas	9,220	2,352
Comisiones y honorarios	113,703	114,783
Proveedores	626,891	467,319
Dividendos y excedentes	42,917	42,917
Mantenimiento y reparaciones	50,915	9,466
Arrendamientos	12,477	32,129
Bancos partidas conciliatorias - crédito	64,562	111,946
Impuestos de seguridad democrática y otros	570,461	1,070,539
Fondo nacional de bomberos	62,613	0
Diversas	101,054	37,061
Asociadas (1)	0	600,367
	<u>4,731,786</u>	<u>8,625,157</u>

(1) Para el 2012 corresponde a la cuenta por pagar a Generali Colombia Vida por transacciones intercompañías.

NOTA 16 - RESERVAS TÉCNICAS DE SEGUROS

El saldo de las reservas técnicas de seguros al 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Reserva siniestros pendientes parte reaseguradores	36,907,370	31,418,453
De riesgos en curso	39,375,219	40,249,040
Reserva para siniestros avisados parte compañía (1)	16,420,217	17,038,901
Reserva para siniestros no avisados parte compañía (2)	1,954,466	1,446,964
Depósitos retenidos a reaseguradores del exterior	4,145,555	6,993,856
Reserva desviación de siniestralidad	23,894,353	21,900,664
	<u>122,697,180</u>	<u>119,047,878</u>

(1) Un detalle de la reserva para siniestros avisados parte Compañía clasificados por ramos es el siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Automóviles	11,021,239	9,265,754
Transportes	779,657	1,033,594
Equipo electrónico	274,431	432,602
Sustracción	258,488	523,030
Responsabilidad civil	798,737	968,888
Incendio, terremoto	2,385,265	3,649,574
Rotura de maquinaria	365,700	633,243
Manejo	464,939	429,634
Cumplimiento	38,897	38,897
Obras en construcción	1,257	11,200
Maquinaria en des poblado	31,607	37,734
Montaje de maquinaria	0	14,751
	<u>16,420,217</u>	<u>17,038,901</u>

(2) Un detalle de la reserva para siniestros no avisados parte Compañía clasificados por ramos es el siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Automóviles	1,133,140	901,590
Transportes	138,978	120,263
Equipo electrónico	94,491	70,215
Sustracción	111,286	55,285
Responsabilidad civil	62,665	50,643
Incendio, terremoto	192,385	140,613
Rotura de maquinaria	110,717	25,901
Manejo	109,723	81,302
Vidrios planos	1,081	1,152
	<u>1,954,466</u>	<u>1,446,964</u>

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 existían procesos jurídicos en contra de la Compañía por concepto de reclamaciones de siniestros cuyas pretensiones ascendían aproximadamente a \$176,251 y \$148,514 millones, respectivamente, de los cuales se tenían provisiones por aproximadamente \$19,671 y \$15,446 millones, 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 sí resultaren pasivos, éstos no afectarán de manera significativa la situación financiera de la Compañía.

NOTA 17 - OTROS PASIVOS

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Cesantías consolidadas	321,320	271,673
Intereses sobre cesantías	36,518	30,395
Vacaciones consolidadas	621,934	609,904
Otras prestaciones sociales	232,090	208,575
Pensiones de jubilación	2,241,098	2,317,209
Ingresos anticipados	71,698	76,803
Primas pendientes de devolución	488,340	442,570
Diversos	722,546	298,816
	<u>4,735,544</u>	<u>4,255,945</u>

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Cálculo actuarial inicial	2,317,209	2,228,614
Movimiento del año	(76,111)	88,595
Valor cálculo actuarial final	<u>2,241,098</u>	<u>2,317,209</u>

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 para el 2013 e igualmente para el 2012. Para dicho cálculo se han aplicado las siguientes bases técnicas:

- a) Mortalidad: Tabla colombiana de mortalidad experiencia ISS 2005-2008 adoptada por la Resolución 1555 de 2010 de la Superintendencia Financiera y para el personal inválido se utilizan las tablas de mortalidad de inválidos adoptadas en la misma Resolución.
- b) Interés técnico: De acuerdo con el Decreto 2783 del 20 de diciembre de 2001 del Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

El número de personas cobijadas por el cálculo de pensiones es de 11 para los dos períodos y los beneficios cubiertos son una pensión mensual de jubilación, una renta post-mortem, una mesada en el mes de diciembre igual a la pensión de jubilación, una mesada en junio de cada año y un auxilio funerario en caso de fallecimiento del jubilado.

NOTA 18 - PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES

El saldo de los pasivos estimados al 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Comisiones causadas sobre primas por recaudar	3,625,561	4,438,035
Impuestos	396,024	345,015
Diversos	768,661	817,285
	<u>4,790,246</u>	<u>5,600,335</u>

NOTA 19 - CAPITAL SOCIAL Y RESERVAS PATRIMONIALES

Capital social

Un detalle del capital social es el siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Capital autorizado	22,155,000	21,000,000
Capital por suscribir	(52)	(52)
Capital suscrito y pagado	<u>22,154,948</u>	<u>20,999,948</u>

Al 31 de diciembre de 2013 el capital autorizado de la compañía era de \$22,155,000(miles) con valor nominal de \$2,100 pesos por acción, representado en 10.550.000 acciones de las cuales 10.549.975 se encuentran en circulación. Y para el 2012 el capital autorizado de la Compañía era de \$21,000,000 (miles), con valor nominal de \$2,100 pesos por acción, representado en 10.000.000 de acciones de las cuales 9.999.975 se encontraban en circulación.

En el mes de septiembre la compañía realizó la capitalización de la revalorización del Patrimonio por \$1,155,000 (miles) mediante la suscripción de 550.000 acciones a valor nominal de \$ 2,100.

Reservas patrimoniales

Un detalle de las reservas patrimoniales es el siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Reserva legal	7,630,079	7,608,790
Reserva por valoración de inversiones	265,312	73,708
	<u>7,895,391</u>	<u>7,682,498</u>

NOTA 20 - CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN

El siguiente es un detalle de las cuentas contingentes y de orden al 31 de diciembre:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Deudores</u>		
Valor fiscal de los activos	159,476,562	146,668,366
Documentos entregados en custodia	77,366,963	81,734,304
Inversiones negociables en títulos de deuda	29,304,768	45,530,138
Inversiones para mantener hasta el vencimiento	794,607	1,220,759
Inversiones disponibles para venta en títulos de deuda	18,112,645	17,957,238
Inversiones admisibles de las reservas técnicas	86,694,072	86,959,913
Perdidas de las inversiones admisibles reservas técnicas	7,646,342	16,576,523
Operaciones recíprocas activas con matriz y subordinadas	12,084,820	12,803,315
Cuentas por cobrar rendimientos inversiones negociables	1,624,554	2,533,013
Propiedades y equipos totalmente depreciados	3,227,080	3,335,042
Activos castigados	2,805,604	2,731,788
Cheques impagados	27,237	42,569
Ajustes por inflación de los activos	1,672,119	1,723,687
Otras cuentas de orden	4,183,476	3,787,908
	<u>405,020,849</u>	<u>423,604,563</u>
<u>Acreedores</u>		
Valor fiscal del patrimonio	37,281,448	36,570,979
Capitalización, revalorización del patrimonio	20,201,730	20,201,730
Ajustes por inflación patrimonio	11,085,869	11,085,869
Rendimientos inversiones	5,738,465	3,533,291
Rendimientos de las inversiones admisibles reservas técnicas	12,785,764	23,927,817
Valores recibidos en garantía	1,318,015	1,454,421
Operaciones recíprocas cuentas por pagar	0	600,367
Otras cuentas de orden	65,218	273,088
	<u>88,476,509</u>	<u>97,647,562</u>
<u>Contingentes</u>		
Pérdida fiscales y renta presuntiva por amortizar y otras cuentas	31,475,610	31,958,898
Valores netos asegurados	159,935,067,000	122,325,713,000
	<u>159,966,542,610</u>	<u>122,357,671,898</u>
	<u>160,460,039,968</u>	<u>122,878,924,023</u>

NOTA 21 - PRIMAS EMITIDAS

Los ingresos por primas emitidas comprendían lo siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Seguros de daños	126,192,195	139,222,342
Seguros de personas	341,764	0
Coaseguros aceptado	9,211,792	8,010,855
	<u>135,745,751</u>	<u>147,233,197</u>

NOTA 22 –LIBERACIÓN Y CONSTITUCIÓN DE RESERVAS

Los ingresos por liberación de reservas comprendían lo siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Reserva de riesgos en curso	42,626,355	43,017,886
Reserva para siniestros pendientes	16,707,716	16,178,825
Reserva para siniestros no avisados	135,786	497,894
	<u>59,469,857</u>	<u>59,694,605</u>

Los gastos por constitución de las reservas comprendían lo siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Reservas riesgos en curso	41,752,534	40,218,416
Reservas para siniestros pendientes	16,089,032	14,298,193
Desviación de siniestralidad	1,993,690	2,595,145
Reservas para siniestros no avisados	643,288	300,004
	<u>60,478,544</u>	<u>57,411,758</u>

NOTA 23 – REASEGUROS

Los ingresos del producto de reaseguros comprendían lo siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Reaseguros exterior:		
Reembolso de siniestros sobre cesiones	15,519,230	13,107,419
Reembolso de siniestros contratos no proporcionales	3,305,399	931,730
Comisiones sobre cesiones	7,005,479	7,292,314
Cancelaciones primas de reaseguros cedidos	3,203,759	9,516,984
	<u>29,033,867</u>	<u>30,848,447</u>

NOTA 24 - VALORACIÓN Y PRODUCTO DE INVERSIONES

Los ingresos por valoración y producto de inversiones comprendían lo siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Valoración inversiones	6,493,819	6,247,469
Otros intereses	1,056,264	1,010,328
Utilidad en venta de inversiones	666,592	17,607
	<u>8,216,675</u>	<u>7,275,404</u>

NOTA 25 - OTROS INGRESOS OPERACIONALES

Los otros ingresos operacionales comprendían lo siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Utilidad en cambio de moneda	713,901	1,342,850
Salvamentos de seguros	3,483,812	3,239,229
Recobros de siniestros	2,609,564	1,968,707
Recuperaciones operacionales	615,220	101,692
Administración coaseguros	85,794	66,452
Otros utilidad operación	10,500	17,935
	<u>7,518,791</u>	<u>6,736,865</u>

NOTA 26 - INGRESOS NO OPERACIONALES

Los ingresos no operacionales comprendían lo siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Utilidad en venta de activos		
De propiedades y equipo (1)	4,891,791	50,171
Arrendamientos recibidos	428,786	417,290
Recuperaciones		
Reintegro de otras provisiones	538,677	783,135
Bienes castigados	2,001	710
Comisiones sobre primas por recaudar	9,133	16,922
Reintegro de provisiones de cuentas por cobrar	42,909	77,248
Otras recuperaciones	27,983	17,485
	<u>620,703</u>	<u>895,500</u>
Diversos		
Ingresos años anteriores	997,519	205,086
Reintegro gasto GNG	112,422	94,150
Reintegro gasto publicidad y otros	3,755	150,886
	<u>1,113,696</u>	<u>450,122</u>
Total	<u>7,054,976</u>	<u>1,813,083</u>

(1) Para el 2013 se vendieron los bienes raíces de la oficina de la sucursal Medellín a Generali Colombia Vida Compañía de Seguros S.A, lo que generó una utilidad de \$4,877 millones.

NOTA 27 - REASEGUROS

Los costos de reaseguros comprendían lo siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Reaseguros exterior		
Primas cedidas seguros de daños y personas	35,954,617	61,464,485
Costos de contratos no proporcionales	13,536,457	11,730,960
Cancelaciones comisiones sobre cesiones	3,474,097	3,266,240
Salvamentos parte reasegurada	46,828	58,708
Otros costos	1,684	2
	<u>53,013,683</u>	<u>76,520,395</u>

NOTA 28 - GASTOS GENERALES

Los gastos generales comprendían lo siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Gastos de personal	10,587,211	11,296,133
Honorarios	2,421,626	1,586,519
Impuestos	1,405,408	1,339,805
Arrendamientos	868,765	861,028
Gravamen a los movimientos financieros	672,615	603,928
Servicios públicos	591,388	567,338
Servicios temporales	578,169	438,289
Aseo, vigilancia y administración	459,276	470,013
Depreciaciones	406,009	413,079
Mantenimientos y reparaciones	481,379	457,691
Gastos de viaje	174,777	160,445
Publicidad y propaganda	811,107	513,979
Contribuciones y afiliaciones	771,339	473,417
Útiles y papelería	209,508	292,760
Amortizaciones	193,588	243,207
Relaciones públicas	87,378	75,308
Adecuación e instalación de oficinas	58,976	123,742
Transportes	154,035	123,189
Seguros	77,861	77,280
Publicación y suscripciones	39,772	31,054
Exámenes médicos	3,542	11,762
Donaciones	7,219	250
Diversos (1)	3,635,772	5,856,458
	<u>24,696,720</u>	<u>26,016,674</u>

(1) En esta partida, para el 2013 se incluyeron \$2,768.6 y 2012 \$5,078.7 millones por concepto de los contratos para servicio de asistencia en el ramo de automóviles y ramos de generales.

NOTA 29 - GASTOS FINANCIEROS, OTRAS COMISIONES Y PERDIDA EN VENTA DE INVERSIONES

Los gastos financieros comprendían lo siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Pérdida en cambio de moneda	884,816	1,252,966
Comisiones bancarias y de fiducia	579,755	575,576
Pérdida en venta de inversiones	217,026	121,252
Intereses por créditos bancarios	175,772	236,798
Pérdida en valoración de derivados	1,479,898	618,720
	<u>3,337,267</u>	<u>2,805,312</u>

NOTA 30 - PROVISIONES

Las provisiones comprendían lo siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Actividad aseguradora	520,504	407,045
Cuentas por cobrar	43,247	0
Otras (1)	799,397	520,627
	<u>1,363,148</u>	<u>927,672</u>

(1) Dentro de la cuenta otras provisiones, los conceptos más significativos son la provisión de incentivos a intermediarios por \$206 millones (\$153 millones en 2012), provisión de servicio de asistencia ramos autos y hogar \$253 millones (\$238.6 millones en 2012), provisión atención intermediarios \$149 millones (\$40 millones en 2012).

NOTA 31 - IMPUESTO SOBRE LA RENTA Y CREE

Al 31 de diciembre los impuestos, gravámenes y tasas comprendían:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Impuesto de renta	785,000	350,000
Impuesto a las ventas por pagar	2,344,736	5,510,649
Impuestos de industria y comercio	388,702	351,834
Impuestos al patrimonio (*)	535,000	1,071,000

(*) El vencimiento del impuesto al patrimonio es en el año 2014

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 34%, esta tarifa incluye el impuesto de renta 25% y el impuesto para la equidad CREE 9%. 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.
- b) 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.
- c) Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía presenta pérdidas fiscales por compensar por valor de \$ 22,877 millones originadas en los años 2007, 2008, 2010 y 2011. 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.
- d) Al 31 de diciembre de 2013 la Compañía presenta excesos de renta presuntiva sobre renta ordinaria por valor de \$ 5,430 millones, generados durante los años 2008, 2009, 2011 y 2012. 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.
- e) 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 2012 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 2013 sin embargo, consideran que con base en los resultados satisfactorios del estudio correspondiente al año 2012 no se

requerirán provisiones adicionales significativas de impuestos como resultado del mismo.

A continuación se detalla la conciliación entre la ganancia antes de impuesto sobre la renta y la renta gravable por los años terminados al 31 de diciembre:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Utilidad contable antes de impuesto sobre la renta	(2,182,301)	562,790
Diferencia en rendimientos financieros	186,728	(10,947)
Diferencia en venta de acciones y activos	(4,536,080)	0
Recuperación de deducciones	(584,905)	(857,457)
Ingresos no constitutivos de renta	(704,660)	(277,221)
Gastos (deducibles) y no deducibles fiscalmente, neto	<u>2,023,705</u>	<u>582,835</u>
Pérdida fiscal	<u>(5,797,513)</u>	<u>0</u>
Base de renta - Renta Presuntiva	<u>1,027,099</u>	<u>1,003,131</u>
Tasa Impositiva	<u>34%</u>	<u>33%</u>
Impuesto de renta 25%.	260,000	350,000
Impuesto a la equidad CREE 9%.	95,000	0
Impuesto ganancias ocasionales	430,000	0
Total gasto de Impuesto del Año	<u>785,000</u>	<u>350,000</u>

El saldo por pagar de impuesto sobre la renta y cree al 31 de diciembre se determinó de la siguiente manera:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Provisión de impuesto de renta	785,000	350,000
Menos - Retenciones en la fuente	666,411	375,881
Saldo a favor año anterior	<u>111,615</u>	<u>71,621</u>
Saldo a favor por renta	<u>6,974</u>	<u>(97,502)</u>

La siguiente es la conciliación entre el patrimonio contable y el fiscal al 31 de diciembre:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Patrimonio contable	47,120,454	50,585,480
Partidas que incrementan el patrimonio para efectos fiscales		
Reajustes fiscales de activos fijos	471,445	842,781
Otros activos forward	(231,576)	(299,263)
Provisiones no fiscales de activos	399,496	488,219
Pasivos estimados y provisiones	1,579,349	492,843
Valorizaciones contables de activos fijos e inversiones en acciones	<u>(17,011,633)</u>	<u>(14,690,064)</u>
Patrimonio fiscal	<u>32,327,535</u>	<u>37,419,996</u>

Las declaraciones de impuesto sobre la renta de los años gravables 2009, 2010, 2011 y 2012 se encuentran sujetas a aceptación y revisión por parte de las autoridades tributarias. La Administración de la Compañía y sus asesores legales consideran que las sumas contabilizadas como pasivo por este concepto son suficientes para atender cualquier pasivo que se pudiera establecer con respecto a tales años.

Impuesto al patrimonio

En los términos de la Ley 1370 de 2009, se estableció el impuesto al patrimonio por el año gravable 2011 a cargo de las personas jurídicas, naturales y sociedades de hecho, contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta, Para efectos de este gravamen, el concepto de riqueza, base gravable del impuesto, es equivalente al total del patrimonio líquido del obligado, cuyo valor sea igual o superior a \$5,000 millones deben pagar una tarifa del 4,8%.

Mediante el decreto de emergencia número 4825 de diciembre de 2010 se estableció una sobretasa del 25% sobre este impuesto, la cual es aplicable únicamente a los contribuyentes de impuesto al patrimonio de la Ley 1370 de 2009.

La base para el cálculo de dicho impuesto es el patrimonio líquido al 1 de enero de 2011 y la tarifa será del 6 % incluida la sobretasa, el cual ascendió a la suma de \$2,141 millones y se paga en ocho cuotas (dos cuotas anuales) durante cuatro años.

Durante este año, el monto pagado por este impuesto ascendió a \$535,3 millones el cual se registro con cargo a la cuenta revalorización del patrimonio.

Reforma Tributaria:

A continuación se resumen las principales modificaciones al régimen tributario a partir de 2013, introducidas por la Ley 1607 del 26 de diciembre de 2012:

- Se reduce la tarifa del impuesto sobre la renta del 33% al 25% a partir de 2013,
- 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 no es permitida la compensación de pérdidas fiscales o exceso de renta presuntiva.
- Se exoneran a las personas jurídicas declarantes del impuesto sobre la renta del pago de aportes parafiscales a favor del Servicio Nacional del Aprendizaje – SENA y de Instituto Colombiano de Bienestar Familiar – ICBF, correspondientes a los trabajadores que devenguen, individualmente considerados, hasta 10 salarios mínimos legales vigentes, Esta exoneración comienza a partir del momento en que se implemente el sistema de retenciones en la fuente para el recaudo del impuesto sobre la renta para la equidad CREE (y en todo caso antes del 1 de julio de 2013).

- 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).
- Se define el concepto de establecimiento permanente, que se entiende como un lugar fijo mediante el cual una empresa extranjera desarrolla negocios en el país.
- Se modifica la forma de calcular las utilidades gravadas y no gravadas para las sociedades que distribuyen utilidades a sus socios o accionistas.
- Se introducen nuevas reglas sobre el régimen de precios de transferencia en operaciones con vinculados económicos ubicados en zonas francas y se regulan algunas operaciones de los contribuyentes con entidades extranjeras vinculadas a un establecimiento permanente en Colombia o en el exterior.

NOTA 32- TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un detalle de las transacciones y saldos con Assicurazioni Generali S,p,A, por concepto de reaseguros cedidos y de los pagos efectuados a los directivos y a los miembros de la Junta Directiva:

	<u>Miembros</u> <u>Junta Directiva</u>	<u>Pagos a</u> <u>31 de</u> <u>diciembre de</u> <u>2013</u>	<u>31 de</u> <u>diciembre de</u> <u>2012</u>
<u>Activo</u>			
Reaseguradores exterior cuenta corriente	0	2,932,808	0
Siniestros pendientes parte reaseguradores	0	30,680,842	21,849,382
	0	33,613,650	21,849,382
<u>Pasivo</u>			
Reaseguradores exterior cuenta corriente	0	6,996,790	5,584,743
Depósitos retenidos a reaseguradores	0	1,874,422	5,440,756
	0	8,871,212	11,025,499
<u>Ingresos</u>			
	0	15,716,625	18,094,748
<u>Gastos</u>			
	105,728	14,544,876	41,073,090

El siguiente es un detalle de las transacciones y saldos con Generali Colombia Vida Compañía de Seguros S,A, (subordinada) por concepto de inversión, venta de inversiones, pagos, recaudo por cuenta de terceros y servicio de procesamiento electrónico de datos:

TRANSACCIONES Y SALDOS CON GENERALI COLOMBIA VIDA

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Activo</u>		
Inversiones	1,600,547	1,600,547
Valorizaciones de inversiones	9,871,972	11,202,769
Compañías asociadas	612,302	0
Dividendos	704,660	0
	<u>12,789,481</u>	<u>12,803,316</u>
<u>Pasivo</u>		
Otras obligaciones financieras (ver nota 14)	3,259,623	3,680,823
Compañías asociadas	0	600,367
	<u>3,259,623</u>	<u>4,281,190</u>
<u>Patrimonio</u>		
Dividendos	<u>704,660</u>	<u>277,221</u>
<u>Ingresos</u>		
Utilidad en venta de bienes raíces	4,877,146	0
Arrendamiento	421,200	411,413
	<u>5,298,346</u>	<u>411,413</u>
<u>Gastos</u>		
Intereses	<u>174,873</u>	<u>236,358</u>

NOTA 33- REVELACIÓN DE RIESGOS

De acuerdo con la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera y la Circular Externa 042 de 2010 la cual incluye adiciones relacionadas con el sistema de administración de riesgos que deberán adoptar las entidades vigiladas por la realización de sus operaciones de tesorería, a continuación se describen las revelaciones correspondientes a la información cualitativa y cuantitativa:

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.

Información cualitativa

a) Política de riesgo

La Compañía tiene una política conservadora en el manejo de las inversiones, e invierte exclusivamente en aquellas entidades que brindan seguridad, liquidez y rentabilidad, dentro de los parámetros establecidos en el Decreto 2779 de 2001.

La Política de riesgo comprende lo siguiente:

1. 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.

2. Inversiones de 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.

3. Bienes raíces

La Compañía puede efectuar inversión en aquellos 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.

Información cuantitativa

1. Composición del portafolio al 31 de diciembre de 2013

<u>Inversiones negociables en títulos de deuda</u>	<u>Valor</u>	<u>% Participación</u>
Bonos en bancos nacionales	5,664,423	6.87%
Cdt's en bancos nacionales	4,992,131	6.06%
Cdt's en otras entidades	3,032,050	3.68%
Títulos de tesorería	13,192,698	16.01%
Bonos en bancos del exterior	977,943	1.19%
Bonos en entidades del exterior	2,971,540	3.61%
Bonos en organizaciones multilaterales de crédito	1,084,699	1.30%
Bonos pensionales	1,208,683	1.47%
Subtotal	33,124,167	40.19%

Inversiones negociables en títulos participativos

Participación en carteras colectivas administradas por fiduciarias	3,418,328	4.15%
--	-----------	-------

Otras inversiones

Titularizaciones	1,214,784	1.47%
Bonos en entidades del sector real	7,106,840	8.63%
Subtotal	8,321,624	10.10%

Inversiones al vencimiento en títulos de deuda

Títulos de reducción de deuda	794,607	0.96%
-------------------------------	---------	-------

Inversiones disponibles para la venta

Bonos bancos nacionales	4,270,804	5.18%
Títulos de tesorería	3,163,425	3.84%
Bonos en bancos del exterior	9,734,724	11.82%
Bonos del sector real nacional	4,219,095	5.12%
Bonos del sector real del exterior	1,059,410	1.29%
Títulos de deuda pública externa	943,692	1.15%
Bonos emitidos por organismos multilaterales de crédito	11,735,414	14.25%
Acciones	1,606,563	1.95%
Subtotal	36,733,127	44.60%

Total portafolio	82,391,853	100.00%
-------------------------	-------------------	----------------

Valor máximo del portafolio	94,375,426
Valor mínimo del portafolio	82,391,853
Valor promedio del portafolio	87,392,810

Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y de la 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 2013 se enviaron los reportes pertinentes a las autoridades competentes en relación con operaciones sospechosas, transacciones en efectivo, clientes exonerados, vehículos asegurados, autopropulsados y productos, igualmente a partir del mes de junio se empezaron a enviar los reportes de campañas políticas, de acuerdo con lo establecido por la norma.

Se atendieron también en forma oportuna, cuatro requerimientos efectuados por la Superintendencia Financiera, se realizó la capacitación anual a funcionarios e intermediarios y se modificaron los formatos de conocimiento del cliente teniendo en cuenta la Ley Estatutaria 1581 del 17 de octubre de 2012, Decreto 1377 de 2013, sobre Protección de Datos Personales.

Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO)

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.

Durante el 2013 se identificaron y reportaron cuatro Eventos de Riesgo Operativo y a raíz de su identificación y la gestión realizada, se logró la recuperación total de tres de ellos, como se indica a continuación. De acuerdo con lo establecido en el manual de SARO, se realiza esta revelación.

Los eventos mencionados son:

EVENTO 1

- Descripción: Retención de primas por parte del intermediario Beatriz Helena Polanco.
- Fecha Materialización: 24 Enero 2012
- Fecha Identificación: 14 Febrero 2013
- Cuantía Pérdida Bruta: \$ 1,078,371
- Cuantía Recuperada: \$ 1,078,371
- Cuantía Pérdida Neta: \$0

EVENTO 2

- Descripción: Pago de indemnización de siniestro ocurrido previamente a la suscripción de póliza de autos.
- Fecha Materialización: 5 Marzo 2012
- Fecha Identificación: 11 Marzo 2013
- Cuantía Pérdida Bruta: \$3,246,130
- Cuantía Recuperada: \$ 0
- Cuantía Pérdida Neta: \$ 3,246,130

EVENTO 3

- Descripción: Retención de primas por parte de una funcionaria del Intermediario Ariza Artola.
- Fecha Materialización: 30 Noviembre 2012
- Fecha Identificación: 30 Abril 2013
- Cuantía Pérdida Bruta: \$9,000,000
- Cuantía Recuperada: \$ 9,000,000
- Cuantía Pérdida Neta: \$ 0

EVENTO 4

- Descripción: Mayores valores pagados por servicios de Asistencia de Autos del año 2012 al proveedor Localiza.
- Fecha Materialización: 31 Enero 2012
- Fecha Identificación: 30 Abril 2013
- Cuantía Pérdida Bruta: \$ 55,609,400
- Cuantía Recuperada: \$ 55,609,400
- Cuantía Pérdida Neta: \$ 0

Sistema de Administración de Riesgo Crediticio (SARC)

La compañía cuenta con un Sistema de Administración de Riesgo Crediticio, incorporado en el manual SARC, aprobado por la Junta Directiva, de acuerdo a los lineamientos del Capítulo II de la Circular Externa 100 de 1995.

El sistema incluye la definición de políticas de exposición, otorgamiento de créditos, estructura organizacional y criterios de otorgamiento de créditos. Las políticas de autorización de créditos, incluyen lo relacionado con financiación de primas de seguros, anticipos a intermediarios, préstamos a empleados y financiamientos a asegurados en acuerdos de reestructuración.

La revisión para definir la actualización del Sistema de Administración de Riesgo Crediticio, tiene una periodicidad anual y contempla los siguientes aspectos:

- Nuevos ramos o productos susceptibles de financiación.
- Esquemas de recaudo implementados por la Compañía, que impliquen actualización de los procedimientos de financiación y gestión de recaudo.
- Prácticas comerciales y de servicio existentes en el mercado, que requieran ser desarrolladas por la compañía mediante la actualización de los procedimientos vigentes.

Como actividad de control al cumplimiento del SARC, el departamento de Auditoría Interna incluye en sus programas de Auditoría el seguimiento a los procedimientos y procesos establecidos para las diferentes alternativas y programas de crédito.

Las gestiones adelantadas durante el 2013 en lo referente a la Administración de Riesgo Crediticio, comprendieron la actualización del Manual SARC, la cual fue debidamente aprobada por la Junta Directiva de la Compañía.

Sistema Especial de Administración de Riesgos de Seguros (SEARS)

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 007 título VI capítulo V 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 manual del SEARS, aprobado por la Junta Directiva, se establecen las políticas, los procedimientos para la identificación, medición, control y monitoreo de los riesgos, la infraestructura y la divulgación. Este manual se actualiza permanentemente de acuerdo con los requisitos de ley.

Sistema de Administración de Riesgo de Mercado (SARM)

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 2013, en materia de administración de riesgos de mercado.

Se elaboró el Manual del Sistema de Administración de Riesgo de Mercado y fue aprobado por el Comité de Inversiones y la Junta Directiva de la Compañía.

Se actualizaron en forma semestral los cupos de inversión, tanto por emisor, como por contraparte para la compra y venta de títulos.

Se enviaron oportunamente, según periodicidad establecida, los reportes de riesgo de mercado y de control de operaciones y cupos a la Junta Directiva, Representante Legal, Front Office y Gerente de Auditoría.

Circular Externa 015 de 2010 de la Superintendencia Financiera – Sistema de Atención al Consumidor Financiero (SAC)

De acuerdo con los lineamientos de vigilancia y supervisión de las entidades del Sector Financiero que buscan proteger los intereses de los consumidores, la Compañía cuenta con un Sistema de Atención al Consumidor Financiero, estructurado de acuerdo con lo señalado legalmente al respecto, específicamente en la Circular Externa 015 de 2012.

En 2013 en cumplimiento del plan de capacitación anual del SAC se capacitaron y evaluaron 329 personas vinculadas a la Compañía a través de la herramienta Scuola Generali. Adicionalmente se llevaron a cabo capacitaciones presenciales y virtuales a 61 personas que ingresaron como funcionarios nuevos.

La Compañía trabajó activamente en el Programa de Educación Financiera liderado por Fasecolda a través de la fundación Fundaseg en un programa que incluye capacitaciones presenciales, un programa radial y la distribución de cartillas por ramos de seguros.

En cuanto al sistema de atención de quejas de la Compañía se enviaron oportunamente los reportes pertinentes a la Superintendencia Financiera y las diferentes áreas de la Compañía trabajaron de forma coordinada con el fin de garantizar la atención oportuna y eficiente de todos los requerimientos recibidos, buscando además la implementación de medidas tendientes a optimizar los servicios prestados por Generali Colombia.

NOTA 34- GOBIERNO CORPORATIVO (NO AUDITADO)

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 necesaria 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 Junta Directiva dispuso la creación del Comité de Inversiones, compuesto por cuatro miembros de Junta Directiva, el Presidente, Vicepresidente a cargo del área respectiva, el Tesorero y los funcionarios del área de riesgos, 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.

Sistema de Gestión de la Seguridad de la Información (SGSI)

La Circular Básica Jurídica 007 Título I Capítulo XII emanada de la Superintendencia Financiera impone a las entidades vigiladas, el cumplimiento de normas relacionadas con la seguridad y la calidad de la información que manejan a través de los medios y canales utilizados para la distribución de productos y servicios que ofrecen a sus clientes y usuarios.

La Compañía ha culminado los procesos para garantizar la seguridad y la calidad de la información de los productos y servicios que ofrece a sus clientes, dando cumplimiento así a lo establecido en dicha norma.

Sistema de Control Interno

La Compañía cuenta con un Sistema de Control Interno que se ajusta a lo establecido en las normas de la Superintendencia Financiera en cada uno de sus elementos de Ambiente de Control, Gestión de Riesgos, Actividades de Control, Información y Comunicación, Monitoreo y las Evaluaciones Independientes.

Con el objeto de fortalecer el Sistema de Control Interno, durante el año se desarrollaron, entre otras, las siguientes actividades: creación del área de Planeación y Control, nombramiento del Oficial Antifraude, establecimiento de políticas de control de fraude interno, establecimiento de políticas de control de actividades con partes relacionadas y la creación de la función de cumplimiento (Compliance).

La evaluación independiente calificó el Sistema de Control Interno como adecuado. La Compañía continúa comprometida con el ajuste y evaluación permanente del Sistema de Control Interno, en línea con la evolución y mejora de sus procesos y negocios.

NOTA 35 - CONTROLES DE LEY

Durante 2013, la Compañía cumplió con los requerimientos de capitales mínimos, margen de solvencia, patrimonio técnico e inversiones obligatorias, igualmente con el patrimonio adecuado de acuerdo con las nuevas disposiciones de la Superintendencia, el cual se calcula en función de tres componentes: riesgo de suscripción, riesgo de activo y riesgo de mercado.

Las Compañía debe acreditar un capital mínimo de funcionamiento y patrimonio adecuado requerido equivalente a \$16,794,000 para el 2013 y \$16,390,000 para el 2012, para lo cual mantiene un capital de \$21,250,744 para el 2013 y \$24,540,809 para el 2012.

El patrimonio adecuado y patrimonio técnico, permiten reconocer una importante capacidad de suscripción y respaldo en función de las primas, ya que el primero es de \$20,667 millones con un patrimonio técnico computable de \$26,700 millones reflejando así un exceso al cierre de 2013 de \$6,033 millones.

NOTA 36 - OTROS ASPECTOS DE INTERÉS

Al 6 de febrero de 2014 la Compañía no tiene conocimiento de eventos posteriores al 31 de diciembre de 2013 que puedan afectar la situación financiera y la continuidad del negocio en marcha a esa fecha.

Así mismo, no han ocurrido hechos relevantes durante lo corrido de 2014 y posteriores al cierre que ameriten su revelación, o que afecten la estructura y situación financiera de la Compañía.