GENERALI COLOMBIA SEGUROS GENERALES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(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 seis 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 2014 y 2013 se encontraban vinculados con la Compañía 289 y 264 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 las políticas establecidas por la Junta Directiva para la administración del portafolio de inversiones, siempre bajo criterios de seguridad, liquidez y rentabilidad, así como con base en el principio de diversificación de activos que permita la adecuada gestión de los diferentes riesgos de mercado a los que se encuentran expuestas las inversiones.

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 calculado y obtenido de los Proveedores de Precios para Valoración. 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 puesta en producción.

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 2014 (esta tasa incluye tanto el impuesto de renta del 25% como el impuesto para la equidad CREE del 9%), 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 \$ 2.378,56 y \$ 1.926,83 por US\$ 1 al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente. Las diferencias en cambio se imputan al activo o pasivo correspondiente y a resultados, ingreso o gasto, según corresponda.

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.

Pérdida neta por acción

La pérdida 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 en el mes de julio de 2014 presentó un preliminar del Estado de Situación Financiera de Apertura (ESFA) con corte a 1 de enero de 2014 en cumplimiento de la circular 038 DE 2013 de la Superintendencia Financiera.

Sin embargo es de anotar que con las nuevas reglamentaciones emitidas por la Superintendencia Financiera en el mes de diciembre de 2014, la Compañía deberá ajustar y retransmitir este Estado Financiero.

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 las reservas técnicas para las compañías de seguros. Generali Colombia Seguros Generales 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 Ocurredos pero no Reportados; 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>2014</u>	<u>2013</u>
Caja	5,674	1,325
Bancos del país	3,825,701	5,143,315
Bancos del exterior	475,469	6,274,351
	<u>4,306,844</u>	<u>11,418,991</u>

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 se encontraban depositados en bancos US\$199,897.79 y US\$ 3,256,307.68, 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 \$864.8 miles (\$8,806.2 miles en 2013) y fueron provisionadas 100%.

NOTA 5 - INVERSIONES, NETO

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Inversiones negociables</u>		
Títulos de deuda pública interna emitidos por la Nación		
Títulos de tesorería	9,386,310	13,192,698
Bonos pensionales	3,782,693	1,208,683
Títulos emitidos por establecimientos de crédito		
CDT's en bancos nacionales	6,604,785	4,992,131
CDT's en otras entidades	2,511,470	3,032,050
Bonos en bancos nacionales	5,152,660	5,664,423

Inversiones en el exterior		
Bonos en bancos del exterior	1,223,372	977,943
Bonos en entidades del exterior	3,660,976	2,971,540
Inversiones en títulos emitidos por OMC		
Bonos en organizaciones multilaterales de crédito	1,328,449	1,084,699
Inversiones en títulos participativos		
Participación en carteras colectivas administradas por fiduciarias	898,261	3,418,328
Otras inversiones		
Titularizaciones	3,065,304	1,214,784
Bonos en entidades del sector real	7,930,612	7,106,840
Subtotal Inversiones negociables	45,544,892	44,864,119
<u>Inversiones al vencimiento en títulos de deuda</u>		
Títulos de reducción de deuda	396,672	794,607
<u>Inversiones disponibles para la venta</u>		
Bonos bancos nacionales	5,413,451	4,270,804
Títulos de tesorería	3,156,725	3,163,425
Bonos pensionales	2,113,980	0
Bonos en bancos del exterior	9,799,830	9,734,724
Bonos del sector real Nacional	4,271,670	4,219,095
Bonos del sector real del exterior	1,325,136	1,059,410
Títulos de deuda pública externa	1,147,165	943,692
Bonos emitidos por organismos multilaterales de crédito	12,308,846	11,735,414
Acciones de baja y mínima liquidez bursátil	1,606,563	1,606,563
Subtotal Inversiones disponibles para la venta	41,143,366	36,733,127
Total inversiones	87,084,930	82,391,853

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

31 de diciembre de 2014					
	No. Acciones	Porcentaje de Participación	Costo Ajustado	Valor de Mercado	Valoración
Generali Vida S.A	1,365,620	68.28%	1,600,547	12,610,927	11,010,380
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

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>2014</u>		<u>2013</u>	
	<u>Valor en libros</u>	<u>Provisión</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Provisión</u>
AAA	31,629,524	0	29,990,670	0
AA+	8,556,627	0	7,415,011	0
AA-	9,439,418	0	8,708,678	0
AA	1,976,624	0	1,628,424	0
A-	9,799,830	0	9,734,724	0
A	4,092,800	0	4,004,680	0
BBB	19,983,544	0	19,303,103	0
BBB-	0	0	0	0
Total	<u>85,478,367</u>	<u>0</u>	<u>80,785,290</u>	<u>0</u>
<u>Calificación Interna</u>				
Categoría A	<u>1,606,563</u>	<u>0</u>	<u>1,606,563</u>	<u>0</u>
Total	<u>87,084,930</u>	<u>0</u>	<u>82,391,853</u>	<u>0</u>
		<u>2014</u>	<u>%</u>	
Inversiones a la vista - fondos		898,261	1.03%	
Inversiones con vencimientos entre un mes y un año		11,524,364	13.23%	
Inversiones con vencimiento entre uno y dos años		13,940,179	16.01%	
Inversiones con vencimientos entre dos y tres años		15,566,575	17.89%	
Inversiones con vencimientos entre tres y cuatro años		11,403,360	13.09%	
Inversiones con vencimientos entre cuatro y cinco años		13,801,825	15.85%	
Inversiones con vencimientos entre cinco y seis años		5,852,935	6.72%	
Inversiones con vencimiento entre seis y ocho años		8,708,684	10.00%	
Inversiones con vencimiento de más de ocho años		3,782,184	4.34%	
Inversiones sin vencimiento definido - acciones		<u>1,606,563</u>	<u>1.84%</u>	
		<u>87,084,930</u>	<u>100.00%</u>	

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 las inversiones estaban libres de restricciones jurídicas o económicas por pignoraciones, embargos o litigios.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 las inversiones se encuentran libres de pignoración. Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía posee inversiones que respaldan reservas técnicas por \$89,551,274 (\$86,694,072 en 2013) frente a un valor requerido de \$89,178,973 (\$86,603,467 en 2013) presentando un exceso en la inversión de cobertura de \$372,301 (\$90,605 en 2013).

NOTA 6 - CARTERA DE CRÉDITOS, NETO

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Financiación de primas	3,473,358	4,028,882
<u>Menos - Provisión</u>	<u>(43,816)</u>	<u>(45,609)</u>
	<u>3,429,542</u>	<u>3,983,273</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>2014</u>	<u>Provisión</u> <u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>Provisión</u> <u>2013</u>
A - Normal	3,354,631	0	3,951,023	0
B - Aceptable	77,173	771	72,534	725
C - Apreciable	41,554	8,311	0	0
D - Significativo	0	0	1,460	730
E - Incobrable	0	0	3,865	3,865
	<u>3,473,358</u>	<u>9,082</u>	<u>4,028,882</u>	<u>5,320</u>
Provisión general		<u>34,734</u>		<u>40,289</u>

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Bogotá	1,328,235	1,523,561
Barranquilla	219,835	315,461
Cali	273,170	411,839
Medellín	732,269	832,421
Pereira	108,974	153,217
Manizales	180,826	139,359
Bucaramanga	282,712	263,587
Palmira	26,403	25,759
Cartagena	111,667	168,049
Armenia	89,751	92,682
Ibague	18,154	13,335
Monteria	101,362	89,612
	<u>3,473,358</u>	<u>4,028,882</u>

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo al inicio del año	45,609	49,463
Castigos	0	(1,136)
Reintegro de provisiones	<u>(1,793)</u>	<u>(2,718)</u>
	<u>43,816</u>	<u>45,609</u>

Durante el 2014 y 2013 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>2014</u>	<u>2013</u>
Siniestros avisados por liquidar parte reaseguradores	43,645,853	36,907,370
Primas por recaudar	31,494,155	30,187,489
Reaseguradores interior cuenta corriente	165,337	0
Reaseguradores exterior cuenta corriente	3,396,767	2,932,808
Coaseguradores cuenta corriente aceptados	329,256	8,366
Intermediarios de seguros	106,077	77,010
Coaseguradores cuenta corriente cedidos	20,947	8,542
Depositos a reaseguradores del exterior	<u>0</u>	<u>803,584</u>
	79,158,392	70,925,169
<u>Menos - provisión</u>		
Primas por recaudar	(1,731,522)	(2,235,910)
Otros activos de seguros	<u>(522,495)</u>	<u>(485,970)</u>
	<u>(2,254,017)</u>	<u>(2,721,880)</u>
Total	<u>76,904,375</u>	<u>68,203,289</u>
Porcentaje de la provisión sobre la deuda	2.8%	3.8%

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

De cero a treinta días (0 a 30 días)	5,321,613	100,669
De treinta y uno a noventa días (31 a 90 días)	4,172,938	3,186,955
De noventa y uno a ciento ochenta días (91 a 180)	255,085	721,230
Más de ciento ochenta y un días(*)	<u>37,914,601</u>	<u>36,728,826</u>
	<u>47,664,237</u>	<u>40,737,680</u>

(*) Incluye cuenta correlativa en el pasivo, por reservas de siniestros a cargo de reaseguradores, por valor de \$37,855.69 millones y \$35,998.66 millones para el 2014 y 2013, respectivamente.

Maduración de primas por recaudar :

De cero a setenta y cinco días (0 a 75 días)	27,012,738	27,748,007
Más de 75 días	4,481,417	2,439,482
	<u>31,494,155</u>	<u>30,187,489</u>

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Coaseguradores cuenta corriente aceptados</u>		
Royal & Sun Alliance S.A.	25	160
Colpatria S.A.	312,055	0
Suramericana de Seguros S.A.	0	5,326
Seguros Comerciales Bolívar S.A.	0	2,880
Mapfre Seguros Generales de Colombia S.A.	15,648	0
Compañía Aseguradora de Fianzas S.A. Confianza	1,528	0
	<u>329,256</u>	<u>8,366</u>

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Coaseguradores cuenta corriente cedidos</u>		
Liberty Seguros S.A.	3,680	1,445
BBVA Seguros Colombia S.A.	0	354
Suramericana de Seguros S.A.	0	6,743
Seguros del Estado S.A.	2,830	0
Ace Seguros S.A.	4,767	0
AIIG Seguros Colombia S.A.	9,670	0
	<u>20,947</u>	<u>8,542</u>

	<u>2014</u>	<u>Provisión</u> <u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>Provisión</u> <u>2013</u>
<u>Reaseguradores interior cuenta corriente</u>				
Chubb de Colombia Compañía de Seguros S.A.	165,337	0	0	0
	<u>165,337</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

	<u>2014</u>	<u>Provisión 2014</u>	<u>2013</u>	<u>Provisión 2013</u>
<u>Reaseguradores exterior cuenta corriente</u>				
XL London Market Limited	466,387	466,387	429,250	429,250
Transatlantic Reinsurance Company	73,782	0	70,569	0
Everest Reinsurance Company	767,490	0	885,181	0
Talbot Underwriting Limited	31,971	0	117,505	0
Novae Syndicates Limited	106	106	718	718
Munchener Ruckversicherungs-gesellschaft	89,421	0	2,599	0
Amlin Bermuda Limited	0	0	2	0
QBE Insurance(Europe) Limited (antes QBE International)	651	651	651	651
Hannover Ruckversicherung Ag	0	0	0	0
Liberty Syndicate Management Limited	3,258	0	5,635	0
Chaucer Syndicates Limited	0	0	46,139	0
Partner Reinsurance Europe Limited	40,546	0	0	0
Royal & Sun Alliance Reinsurance Limited	2,419	0	16,362	0
Continental Casualty Company	249,512	0	127,270	0
FLagstone Reassurance Suisse S.A.	0	0	1,157,714	0
Antares Managing Agency Limited	0	0	73,213	0
Ace Property & Casualty Insurance Company	9,010	0	0	0
Berkley Insurance Company	8,027	0	0	0
Catlin Underwriting Agencies Limited	18,057	0	0	0
Allianz Global Corporate & Specialty SE	406,605	0	0	0
Great Lakes Reinsurance (UK) PLC	1,442	0	0	0
International General Insurance Co. Ltd	1,269	0	0	0
Liberty Mutual Insurance Company	61,262	0	0	0
Hardy (Underwriting Agencies) Limited	460	0	0	0
Chaucer Syndicates Limited	12,631	0	0	0
Torus Syndicate	3,440	0	0	0
Watkins Syndicate	16,019	0	0	0
Starr Managing Agents Limited	11,270	0	0	0
Mapfre Asistencia Compañía International	58,648	0	0	0
Swiss Reinsurance America Corporation	1,063,084	0	0	0
	3,396,767	467,144	2,932,808	430,619

Porcentaje de provisión con la deuda

13.8%

14.7%

Las cuentas corrientes de coaseguro cedido y coaseguro aceptado no presentan saldo en provisión para el 2014 y 2013.

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo al inicio del año	2,721,880	2,895,870
Reintegro de provisiones	(650,599)	(615,220)
Castigos	9,106	(79,274)
Provisión cargada a gastos de operación	173,630	520,504
Saldo al final del año	2,254,017	2,721,880

NOTA 8 - CUENTAS POR COBRAR, NETO

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Anticipos de contratos y proveedores	9,426	184,272
Contratos forward (1)	20,562,821	13,332,865
Compañías asociadas (2)	0	612,302
Intermediarios de seguros	378,174	458,382
Cuentas por cobrar recobros y salvamentos (3)	396,154	461,494
Bancos partidas conciliatorias	865	8,604
Cuentas personales y seguros empleados	4,078	8,382
Deudores varios	556,186	773,662
Embargos cuentas bancarias	296,374	641,077
Dividendos y participaciones	0	704,660
Gastos de viaje	587	0
	<u>22,204,665</u>	<u>17,185,700</u>
<u>Menos</u> - Provisión	<u>(221,617)</u>	<u>(137,064)</u>
	<u>21,983,048</u>	<u>17,048,636</u>

(1) En esta cuenta se incluye el valor del derecho de las operaciones forwards que quedaron a diciembre 31 de 2014 y 2013 respectivamente.

(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>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo al inicio del año	137,064	136,726
Reintegro de provisiones	(122,962)	(42,908)
Castigos	(5,337)	0
Provisión cargada a gastos de operación	212,852	43,246
Saldo al final del año	<u>221,617</u>	<u>137,064</u>

NOTA 9 - PROPIEDADES Y EQUIPO, NETO

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Edificios	4,003,609	4,106,549
Equipo de computación	214,217	985,243
Terrenos	772,936	884,455
Equipo, muebles y enseres	2,172,711	1,984,715
Vehículos	<u>423,260</u>	<u>255,739</u>
	<u>7,586,733</u>	<u>8,216,701</u>
Ajustes por inflación	1,081,163	1,159,854
<u>Menos</u>		
Depreciación acumulada	(4,217,263)	(4,886,442)
Ajuste por inflación	<u>(350,665)</u>	<u>(390,587)</u>
	<u>(4,567,928)</u>	<u>(5,277,029)</u>
	<u>4,099,968</u>	<u>4,099,526</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 diciembre 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>2014</u>	<u>2013</u>
Cargos diferidos	9,218,719	9,686,275
Créditos a empleados	1,014,751	1,323,776
Sobrantes de anticipos y retenciones	1,097,279	0
Gastos pagados por anticipado	498,248	805,716
Bienes de arte y cultura	0	33,454
Clubes sociales	200,000	0
Otros	<u>163,577</u>	<u>169,681</u>
	<u>12,192,574</u>	<u>12,018,902</u>
<u>Menos - Provisión</u>		
	<u>(48,505)</u>	<u>(120,672)</u>
	<u>12,144,069</u>	<u>11,898,230</u>

El movimiento durante el 2014 y 2013 de los gastos pagados por anticipado fue el siguiente:

<u>Concepto</u>	<u>Saldo al 31 de diciembre de 2013</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Amortizaciones del año</u>	<u>Saldo al 31 de diciembre de 2014</u>
Siniestros de coaseguro aceptado (1)	718,548	4,109,453	4,437,828	390,173
Seguros	65,996	279,352	237,273	108,075
Otros	21,172	184,157	205,329	0
	805,716	4,572,962	4,880,430	498,248

<u>Concepto</u>	<u>Saldo al de 2012</u>	<u>Aumentos</u>	<u>del año</u>	<u>Saldo al 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
	639,256	5,736,060	5,569,600	805,716

El movimiento durante el 2014 y 2013 de los cargos diferidos fue el siguiente:

<u>Concepto</u>	<u>Saldo al 31 de diciembre de 2013</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Amortizaciones del año</u>	<u>Saldo al 31 de diciembre de 2014</u>
Licencias	196,002	344,539	161,279	379,262
Costos de contratos no proporcionales	0	4,224,324	4,224,324	0
Comisiones intermediarios	8,955,970	19,064,872	19,181,385	8,839,457
Impuesto al patrimonio (2)	534,303	0	534,303	0
	9,686,275	23,633,735	24,101,291	9,218,719

<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
	10,946,849	32,838,875	34,099,449	9,686,275

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>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo al inicio del año	120,672	42,569
Reintegro de provisiones	(78,942)	(15,332)
Provisión cargada a gastos de operación	6,775	30,736
Reclasificación	0	62,699
Saldo al final del año	<u>48,505</u>	<u>120,672</u>

NOTA 11 - VALORIZACIONES

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Inversiones disponibles para la venta (1)	11,099,819	9,933,273
Propiedades y equipo (2)	16,061,996	16,511,724
Aportes permanentes	108,037	92,564
	<u>27,269,852</u>	<u>26,537,561</u>

(1). Para el año 2014	No. Acciones	Vr Intrinseco	Costo ajustado	Valor de mercado	Valorización
Generali Vida S.A.	1,365,620	9,234.58	1,600,547	12,610,927	11,010,380
Inverfas S.A	2,876	1,928.77	1,277	5,547	4,270
Inverseguros S.A	1,751	51,346.13	4,739	89,907	85,168

(1). Para el año 2013	No. Acciones	Vr Intrinseco	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

(2) El último avalúo comercial realizado para los bienes inmuebles propiedad de la Compañía se efectuó en diciembre de 2013.

NOTA 12 – OPERACIONES CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Al 31 de diciembre los contratos forward comprendían:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Contratos forwards	<u>21,678,439</u>	<u>13,101,289</u>

En esta cuenta se incluye el valor de la obligación de las operaciones forwards que quedaron a diciembre 31 de 2014 y 2013.

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 2014 el siguiente producto derivado:

Una operación forward de venta de divisas, por la suma de US\$7.000.000,00, con vencimiento 04 de febrero de 2015 a una tasa de cambio pactada de \$2.219,72 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.

Una operación forward de compra de divisas, por la suma de US\$1.600.000,00, con vencimiento 06 de enero de 2015 a una tasa de cambio pactada de \$2.336,89 pesos por dólar americano, contratado con fines de cobertura.

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

Una operación forward de compra de divisas, por la suma de US\$500.000,00, con vencimiento 06 de enero de 2015 a una tasa de cambio pactada de \$2.329,01 pesos por dólar americano, contratado con fines de cobertura.

El derivado en mención busca cubrir los pasivos 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>2014</u>	<u>2013</u>
Reaseguradores del exterior cuenta corriente (2)	9,186,897	12,646,584
Obligaciones a favor de intermediarios de seguros	2,096,784	1,560,915
Siniestros liquidados por pagar (1)	2,007,566	3,865,898
Coaseguradores cuenta corriente aceptados	6,232	277
Depósito para expedición de pólizas	423,052	315,232
Primas por recaudar coaseguro cedido	3,494,354	1,689,871
Coaseguradores cuenta corriente cedidos	912,021	65,929
Reaseguradores del interior cuenta corriente	0	183,456
	<u>18,126,906</u>	<u>20,328,162</u>

Vencimiento de las cuentas por pagar actividad aseguradora:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
De treinta y uno a noventa días (31 a 90)	<u>18,126,906</u>	<u>20,328,162</u>

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Automóviles	1,244,274	2,564,434
Responsabilidad civil	641,548	143,799
Incendio	9,164	190,163
Equipo electrónico	1,976	11,563
Transportes	785	221,155
Sustracción	0	6,412
Rotura de maquinaria	55,764	10,683
Manejo	2,309	3,009
Terremoto	0	40,349
Global bancario	105	674,331
Maquinaria en despoblado	1,955	0
Montaje de maquinaria	49,686	0
	<u>2,007,566</u>	<u>3,865,898</u>

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Assicurazioni Generali S.P.A	7,238,779	6,996,790
Hannover Ruckeversicherungs AG	94,098	481,879
Mapfre Re Compañía de Reaseguros S.A.	33,835	21,646
Swiss Reinsurance America Corporation	0	1,439,934
Paris Re America Insurance Company	58,240	11,667
Federal Insurance Company	35,201	433,065
Aspen Insurance Uk Limited	76,959	12,588
Flagstone Reassurance Suisse S.A	1,004,879	0
International General Insurance Co. Ltd	0	16,754
Reaseguradora Patria	75,186	25,555

Sirius America Insurance Company	49,879	21,010
The New Hampshire Insurance Company	6,198	6,292
Validus Reinsurance Company Ltd	62,225	115,176
Canopus Managing Agents Limited	701	701
Great Lakes Reinsurance (UK) PLC	0	16,581
QBE insurance (Europe) Limited	9,492	16,955
Mapfre Asistencia Compañía Intern. de Seguros y Reaseguros S.A	0	1,187,958
Liberty Mutual Insurance Company	0	55,375
Hardy (Underwriting Agencies) Limited	0	596,694
Antares Managing Agency Limited	23,461	0
Brit Syndicates Limited	51,702	297,760
Max at Lloyds Ltd	11	11
Navigators Underwriting Agency Limited	186,559	260,239
Munchener Ruckversicherungs-Gesellschaft	0	382,386
Odyssey Reinsurance Company	44,908	17,811
Scor Reinsurance Company	7,067	6,337
ALterra Europe Public Limited Company	0	658
Berkley Insurance Company	0	48,300
Hiscox Syndicates Limited	0	173
Liberty Syndicate Management Limited	0	2,632
Partner Reinsurance Europe Limited	0	36,478
XL Re Latin Amercia AG	26,739	137,179
Markel Europe Public Limited Company	678	0
Amlin Underwriting Limited	42,174	0
Hiscox Syndicates Limited	57,926	0
	<u>9,186,897</u>	<u>12,646,584</u>

Vencimiento de cuentas por pagar actividad aseguradora :

De treinta y uno a noventa días (31 a 90)	<u>9,186,897</u>	<u>12,646,584</u>
---	------------------	-------------------

NOTA 14 – CRÉDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Otras obligaciones financieras (1)	<u>3,259,623</u>	<u>8,076,698</u>

(1) Corresponde a 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 2015, con una tasa de interés del 5.38% EA. Y la otra obligación adquirida con Transocean Holdings por US\$2,500,000, la cual fue 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>2014</u>	<u>2013</u>
Impuestos a las ventas por pagar	2,076,518	2,344,736
Retenciones y aportes laborales	886,426	712,237
Cheques girados no cobrados	20,000	20,000
Adecuación e instalación oficinas	15,656	9,220
Comisiones y honorarios	98,637	113,703
Proveedores	1,212,099	626,891
Dividendos y excedentes	42,917	42,917
Mantenimiento y reparaciones	10,105	50,915
Arrendamientos	785	12,477
Bancos partidas concilatorias - crédito	192,294	64,562
Impuestos de seguridad democrática y otros	25,328	570,461
Fondo nacional de bomberos	61,835	62,613
Diversas	79,108	101,054
Asociadas (1)	1,295,647	0
Contribuciones	82	0
	<u>6,017,437</u>	<u>4,731,786</u>

(1) Para el 2014 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>2014</u>	<u>2013</u>
Reserva siniestros pendientes parte reaseguradores	43,645,853	36,907,370
De riesgos en curso	38,081,949	39,375,219
Reserva para siniestros avisados parte compañía (1)	18,415,819	16,420,217
Reserva para siniestros no avisados parte compañía (2)	2,349,880	1,954,466
Depósitos retenidos a reaseguradores del exterior	7,670,238	4,145,555
Reserva desviación de siniestralidad	22,972,909	23,894,353
	<u>133,136,648</u>	<u>122,697,180</u>

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Automóviles	13,504,885	11,021,239
Transportes	940,217	779,657
Equipo electrónico	279,281	274,431
Sustracción	448,413	258,488
Responsabilidad civil	661,469	798,737
Incendio, terremoto	1,601,881	2,385,265
Rotura de maquinaria	299,891	365,700
Manejo	312,970	464,939
Cumplimiento	41,465	38,897
Obras en construcción	58,971	1,257
Maquinaria en despoblado	260,589	31,607
Montaje de maquinaria	5,000	0
Rotura de vidrios	787	0
	<u>18,415,819</u>	<u>16,420,217</u>

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Automóviles	1,419,455	1,133,140
Transportes	135,327	138,978
Equipo electrónico	83,322	94,491
Sustracción	104,304	111,286
Responsabilidad civil	50,592	62,665
Incendio, terremoto	286,090	192,385
Rotura de maquinaria	112,865	110,717
Manejo	156,822	109,723
Vidrios planos	1,103	1,081
	<u>2,349,880</u>	<u>1,954,466</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 existían procesos jurídicos en contra de la Compañía por concepto de reclamaciones de siniestros cuyas pretensiones ascendían aproximadamente a \$195,203 y \$176,251 millones, respectivamente, de los cuales se tenían provisiones por aproximadamente \$23,184 y \$19,671 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>2014</u>	<u>2013</u>
Cesantías consolidadas	408,785	321,320
Intereses sobre cesantías	45,604	36,518
Vacaciones consolidadas	568,346	621,934
Otras prestaciones sociales	274,744	232,090
Pensiones de jubilación	2,163,912	2,241,098
Ingresos anticipados	67,207	71,698
Primas pendientes de devolución	377,812	488,340
Diversos	900,540	722,546
	<u>4,806,950</u>	<u>4,735,544</u>

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cálculo actuarial inicial	2,241,098	2,317,209
Movimiento del año	<u>(77,186)</u>	<u>(76,111)</u>
Valor cálculo actuarial final	<u>2,163,912</u>	<u>2,241,098</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 2014 e igualmente para el 2013. 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>2014</u>	<u>2013</u>
Comisiones causadas sobre primas por recaudar	3,355,702	3,625,561
Impuestos	365,271	396,024
Diversos	<u>1,836,897</u>	<u>768,661</u>
	<u>5,557,870</u>	<u>4,790,246</u>

NOTA 19 - CAPITAL SOCIAL Y RESERVAS PATRIMONIALES

Capital social

Un detalle del capital social es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Capital autorizado	22,155,000	22,155,000
Capital por suscribir	<u>(52)</u>	<u>(52)</u>
Capital suscrito y pagado	<u>22,154,948</u>	<u>22,154,948</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 respectivamente, 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.

Reservas patrimoniales

Un detalle de las reservas patrimoniales es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Reserva legal	0	7,630,079
Reserva por valoración de inversiones	<u>0</u>	<u>265,312</u>
	<u>0</u>	<u>7,895,391</u>

En el año 2014 por decisión de la Asamblea se enjugaron pérdidas de años anteriores contra la reserva legal.

NOTA 20 - CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Deudores</u>		
Valor fiscal de los activos	158,128,412	159,476,562
Documentos entregados en custodia	84,580,106	77,366,963
Inversiones negociables en títulos de deuda	30,503,223	29,304,768
Inversiones para mantener hasta el vencimiento	396,672	794,607
Inversiones disponibles para venta en títulos de deuda	21,631,150	18,112,645
Inversiones admisibles de las reservas técnicas	89,551,274	86,694,072
Perdidas de las inversiones admisibles reservas técnicas	14,619,362	7,646,342
Operaciones recíprocas activas con matriz y subordinadas	12,610,927	12,084,820
Cuentas por cobrar rendimientos inversiones negociables	1,740,806	1,624,554
Propiedades y equipos totalmente depreciados	2,556,957	3,227,080
Activos castigados	2,793,833	2,805,604
Cheques impagados	34,011	27,237
Ajustes por inflación de los activos	1,589,990	1,672,119
Otras cuentas de orden	3,148,738	4,183,476
	<u>423,885,461</u>	<u>405,020,849</u>
<u>Acreedores</u>		
Valor fiscal del patrimonio	31,978,109	37,281,448
Capitalización, revalorización del patrimonio	21,356,730	20,201,730
Ajustes por inflación patrimonio	11,085,869	11,085,869
Rendimientos inversiones	7,180,452	5,738,465
Rendimientos de las inversiones admisibles reservas técnicas	27,700,106	12,785,764
Valores recibidos en garantía	1,306,303	1,318,015
Operaciones recíprocas cuentas por pagar	1,295,647	0
Otras cuentas de orden	327,155	65,219
	<u>102,230,371</u>	<u>88,476,510</u>
<u>Contingentes</u>		
Pérdida fiscales y renta presuntiva por amortizar y otras cuentas	36,020,299	31,475,610
Valores netos asegurados	152,318,476,000	159,935,067,000
	<u>152,354,496,299</u>	<u>159,966,542,610</u>
	<u>152,880,612,131</u>	<u>160,460,039,969</u>

NOTA 21 - PRIMAS EMITIDAS

Los ingresos por primas emitidas comprendían lo siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Seguros de daños	128,288,131	126,192,195
Seguros de personas	848,002	341,764
Coaseguros aceptado	8,073,730	9,211,792
	<u>137,209,863</u>	<u>135,745,751</u>

NOTA 22 –LIBERACIÓN Y CONSTITUCIÓN DE RESERVAS

Los ingresos por liberación de reservas comprendían lo siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Reserva de riesgos en curso	39,775,271	42,626,355
Reserva para siniestros pendientes	20,404,319	16,707,716
Desviación de siniestralidad	935,603	0
Reserva para siniestros no avisados	148,938	135,786
	<u>61,264,131</u>	<u>59,469,857</u>

Los gastos por constitución de las reservas comprendían lo siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Reservas riesgos en curso	38,482,001	41,752,534
Reservas para siniestros pendientes	22,399,920	16,089,032
Desviación de siniestralidad	14,160	1,993,690
Reservas para siniestros no avisados	544,352	643,288
	<u>61,440,433</u>	<u>60,478,544</u>

NOTA 23 – REASEGUROS

Los ingresos del producto de reaseguros comprendían lo siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Reaseguros exterior:		
Reembolso de siniestros sobre cesiones	17,837,409	15,519,230
Reembolso de siniestros contratos no proporcionales	898,210	3,305,399
Comisiones sobre cesiones	8,805,149	7,005,479
Cancelaciones primas de reaseguros cedidos	5,606,160	3,203,759
Intereses reconocidos por compañías cedentes	1,828	0
	<u>33,148,756</u>	<u>29,033,867</u>

NOTA 24 - VALORACIÓN Y PRODUCTO DE INVERSIONES

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Valoración inversiones	10,042,806	6,493,819
Otros intereses	958,497	1,056,264
Utilidad en venta de inversiones	10,277	666,592
	<u>11,011,580</u>	<u>8,216,675</u>

NOTA 25 - OTROS INGRESOS OPERACIONALES

Los otros ingresos operacionales comprendían lo siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad en cambio de moneda	1,612,282	713,901
Salvamentos de seguros	3,383,466	3,483,812
Recobros de siniestros	5,395,743	2,609,564
Recuperaciones operacionales	650,601	615,220
Administración coaseguros	84,237	85,794
Otros utilidad operación	49,384	10,500
	<u>11,175,713</u>	<u>7,518,791</u>

NOTA 26 - INGRESOS NO OPERACIONALES

Los ingresos no operacionales comprendían lo siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad en venta de activos		
De propiedades y equipo (1)	633,680	4,891,791
Arrendamientos recibidos	382,499	428,786
Recuperaciones		
Reintegro de otras provisiones	793,909	538,677
Bienes castigados	8,002	2,001
Comisiones sobre primas por recaudar	3,261	9,133
Reintegro de provisiones de cuentas por cobrar	122,962	42,909
Otras recuperaciones	32,709	27,983
	<u>960,843</u>	<u>620,703</u>
Diversos		
Ingresos años anteriores	278,689	997,519
Reintegro gasto Generadoras de negocios	89,382	112,422
Reintegro gasto publicidad y otros	9,581	3,755
	<u>377,652</u>	<u>1,113,696</u>
Total	<u>2,354,674</u>	<u>7,054,976</u>

(1) El principal monto para esta cuenta corresponde a la venta de inmuebles; para el año 2014 la bodega de la compañía y en el año 2013 la sede de Medellín, esta última fue vendida a Generali Vida.

NOTA 27 - REASEGUROS

Los costos de reaseguros comprendían lo siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Reaseguros exterior		
Primas cedidas seguros de daños y personas	39,413,191	35,954,617
Costos de contratos no proporcionales	4,224,324	13,536,457
Cancelaciones comisiones sobre cesiones	2,748,120	3,474,097
Salvamentos parte reasegurada	2,670,208	46,828
Otros costos	3	1,684
	<u>49,055,846</u>	<u>53,013,683</u>

NOTA 28 - GASTOS GENERALES

Los gastos generales comprendían lo siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Gastos de personal	11,616,349	10,587,211
Honorarios	2,042,815	2,421,626
Impuestos	1,495,690	1,405,408
Arrendamientos	1,127,801	868,765
Gravamen a los movimientos financieros	708,201	672,615
Servicios públicos	617,500	591,388
Servicios temporales	601,179	578,169
Aseo, vigilancia y administración	489,528	459,276
Depreciaciones	444,488	406,009
Mantenimientos y reparaciones (1)	667,018	481,379
Gastos de viaje	259,640	174,777
Publicidad y propaganda (2)	1,444,483	811,107
Contribuciones y afiliaciones	762,598	771,339
Útiles y papelería	153,346	209,508
Amortizaciones	161,279	193,588
Relaciones públicas	92,616	87,378
Adecuación e instalación de oficinas	392,265	58,976
Transportes	165,270	154,035
Seguros	100,662	77,861
Publicación y suscripciones	29,754	39,772
Exámenes médicos	2,402	3,542
Donaciones	12,556	7,219
Diversos (3)	9,140,766	3,635,772
	<u>32,528,206</u>	<u>24,696,720</u>

(1) El incremento en adecuación e instalación e oficinas corresponde al plan de expansión de las generadoras de negocios generado en el año 2014.

- (2) En esta cuenta se presenta un incremento por el cambio de imagen generado en nuestras oficinas de acuerdo con los lineamientos de Casa Matriz.
- (3) En esta partida, para el 2014 se incluyeron \$8,358.3 y 2013 \$2,768.6 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>2014</u>	<u>2013</u>
Pérdida en cambio de moneda	2,254,530	884,816
Comisiones bancarias y de fiducia	569,065	579,755
Pérdida en venta de inversiones	3,998	217,026
Intereses por créditos bancarios	190,921	175,772
Pérdida en valoración de derivados	4,564,449	1,479,898
	<u>7,582,963</u>	<u>3,337,267</u>

NOTA 30 - PROVISIONES

Las provisiones comprendían lo siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Actividad aseguradora	173,630	520,504
Cuentas por cobrar	212,852	43,247
Otras (1)	1,743,671	799,397
	<u>2,130,153</u>	<u>1,363,148</u>

(1) Dentro de la cuenta otras provisiones, los conceptos más significativos son la provisión de incentivos a intermediarios por \$165 millones (\$206 millones en 2013), provisión de servicio de asistencia ramos autos y hogar \$917 millones (\$253 millones en 2013), provisión atención intermediarios \$115 millones (\$149 millones en 2012).

NOTA 31 - IMPUESTO SOBRE LA RENTA Y CREE

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto de renta y complementarios	345,061	785,000
Impuesto a las ventas por pagar	2,076,518	2,344,736
Impuestos de industria y comercio	351,767	388,702
Impuestos al patrimonio	0	535,000
	<u>2,773,346</u>	<u>4,053,438</u>

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 2014, la Compañía presenta pérdidas fiscales por compensar por valor de \$ 27,777 millones originadas en los años 2007, 2008, 2010, 2011 y 2013. 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 2014 la Compañía presenta excesos de renta presuntiva sobre renta ordinaria por valor de \$ 8,243 millones, generados durante los años 2008, 2009, 2011, 2012 y 2013. 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 2013 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 2014 sin embargo, consideran que con base en los resultados satisfactorios del estudio correspondiente al año 2013 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>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad contable antes de impuesto sobre la renta	(3,102,777)	(2,182,301)
Diferencia en rendimientos financieros	553,496	485,991
Diferencia en venta de acciones y activos	(485,369)	(4,537,482)
Recuperación de deducciones	(915,078)	(584,905)
Ingresos no constitutivos de renta	0	(704,660)
Gastos (deducibles) y no deducibles fiscalmente, neto	<u>3,251,932</u>	<u>2,623,344</u>
Pérdida fiscal	<u>(697,796)</u>	<u>(4,900,013)</u>
Base de renta - Renta Presuntiva	<u>888,365</u>	<u>1,027,099</u>
Impuesto de renta 25%	222,091	260,000
Impuesto a la equidad CREE 9%	79,953	95,000
Impuesto ganancias ocasionales	<u>43,017</u>	<u>430,000</u>
Total gasto de impuesto del año	<u><u>345,061</u></u>	<u><u>785,000</u></u>

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Provisión de impuesto de renta	345,061	785,000
Menos - Retenciones en la fuente	1,210,803	666,411
Saldo a favor año anterior	<u>197,607</u>	<u>111,615</u>
Saldo a favor por renta	<u>(1,063,349)</u>	<u>6,974</u>

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Patrimonio contable	44,638,755	47,120,454
Partidas que incrementan el patrimonio para efectos fiscales		
Reajustes fiscales de activos fijos	371,382	461,705
Otros activos forward	1,115,618	(231,576)
Provisiones no fiscales de activos	392,708	854,132
Pasivos estimados y provisiones	1,759,306	612,073
Valorizaciones contables de activos fijos e inversiones en acciones	<u>(16,961,669)</u>	<u>(16,838,680)</u>
Patrimonio fiscal	<u><u>31,316,100</u></u>	<u><u>31,978,108</u></u>

Las declaraciones de impuesto sobre la renta de los años gravables 2011, 2012 y 2013 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.

Reforma Tributaria:

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

- Se crea el impuesto a la riqueza, para patrimonios superiores a \$1.000 millones haciendo distinción entre personas naturales y personas jurídicas de la siguiente forma:

Para las Personas Naturales; Se establece por 4 años (2015 a 2018). Se liquidará con base en el patrimonio líquido de las personas al 1 de enero de cada uno de los años, con una tarifa por rangos en función del patrimonio líquido siendo la más alta de 1,5% por año.

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

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

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>31 de</u> <u>diciembre de</u> <u>2014</u>	<u>31 de</u> <u>diciembre de</u> <u>2013</u>
<u>Activo</u>			
Reaseguradores exterior cuenta corriente	0	0	2,932,808
Siniestros pendientes parte reaseguradores	0	37,495,224	30,680,842
	<u>0</u>	<u>37,495,224</u>	<u>33,613,650</u>
<u>Pasivo</u>			
Reaseguradores exterior cuenta corriente	0	7,238,779	6,996,790
Depósitos retenidos a reaseguradores	0	5,865,589	1,874,422
	<u>0</u>	<u>13,104,368</u>	<u>8,871,212</u>
	<u>0</u>	<u>20,735,604</u>	<u>15,716,625</u>
<u>Gastos</u>	<u>44,224</u>	<u>36,731,287</u>	<u>14,544,876</u>

La obligación adquirida con Transocean Holdings por US\$2,500,000, fue pagada en junio 2014 con una tasa del 0.7969%.

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>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Activo</u>		
Inversiones	1,600,547	1,600,547
Valorizaciones de inversiones	11,010,380	9,871,972
Compañías asociadas	0	612,302
Dividendos	0	704,660
	<u>12,610,927</u>	<u>12,789,481</u>
<u>Pasivo</u>		
Otras obligaciones financieras (ver nota 14)	3,259,623	3,259,623
Compañías asociadas	1,295,647	0
	<u>4,555,270</u>	<u>3,259,623</u>
<u>Patrimonio</u>		
Dividendos	<u>0</u>	<u>704,660</u>
<u>Ingresos</u>		
Utilidad en venta de bienes raíces	0	4,877,146
Arrendamiento	378,000	421,200
	<u>378,000</u>	<u>5,298,346</u>
<u>Gastos</u>		
Intereses	<u>171,186</u>	<u>174,873</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 2014:

<u>Inversiones negociables en títulos de deuda</u>	<u>Valor</u>	<u>% Participación</u>
Bonos en bancos nacionales	5,152,660	5.92%
Cdt's en bancos nacionales	6,604,785	7.58%
Cdt's en otras entidades	2,511,470	2.88%
Títulos de tesorería	9,386,310	10.78%
Bonos en bancos del exterior	1,223,372	1.40%
Bonos en entidades del exterior	3,660,976	4.20%
Bonos en organizaciones multilaterales de crédito	1,328,449	1.51%
Bonos pensionales	3,782,693	4.34%
Subtotal	33,650,715	38.61%
<u>Inversiones negociables en títulos participativos</u>		
Participación en carteras colectivas administradas por fiduciarias	898,261	1.03%
<u>Otras inversiones</u>		
Titularizaciones	3,065,304	3.52%
Bonos en entidades del sector real	7,930,612	9.11%
Subtotal	10,995,916	12.63%
<u>Inversiones al vencimiento en títulos de deuda</u>		
Títulos de reducción de deuda	396,672	0.46%
<u>Inversiones disponibles para la venta</u>		
Bonos bancos nacionales	5,413,451	6.22%
Títulos de tesorería	3,156,725	3.62%
Bonos pensionales	2,113,980	2.45%
Bonos en bancos del exterior	9,799,830	11.25%
Bonos del sector real nacional	4,271,670	4.91%
Bonos del sector real del exterior	1,325,136	1.52%
Títulos de deuda publicar externa	1,147,165	1.32%
Bonos emitidos por organismos multilaterales de crédito	12,308,846	14.14%
Acciones	1,606,563	1.84%
Subtotal	41,143,366	47.27%
Total portafolio	87,084,930	100.00%

Valor máximo del portafolio	88,457,690
Valor mínimo del portafolio	82,530,870
Valor promedio del portafolio	85,653,925

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 el ejercicio de 2014 se enviaron los reportes pertinentes a las autoridades competentes en relación con operaciones sospechosas, transacciones en efectivo, clientes exonerados, vehículos asegurados, autopropulsados, campañas políticas y productos. Igualmente se envió el Informe anual a Casa Matriz.

Se actualizó el Manual del Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y de Financiación del Terrorismo, el cual fue aprobado por la Junta Directiva de la Compañía.

Se realizó la capacitación anual a funcionarios e intermediarios y se inició el proyecto de implementación de una nueva metodología para la segmentación de los factores de riesgo y generación de alertas automáticas.

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.

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.

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 parte II título IV capítulo IV de la Superintendencia Financiera. Este sistema incluye la identificación de los riesgos, los cuales son medidos, controlados y monitoreados, determinando los perfiles de riesgo inherente y residual por proceso.

En el ejercicio de 2014 se actualizó el Manual de riesgo técnico y fue aprobado por la Junta Directiva de la Compañía.

También se presentó propuesta para modificar la tabla de rangos de medición de los riesgos técnicos, la cual fue aprobada por la Junta Directiva.

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 año 2014, en materia de administración de riesgos de mercado.

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

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

Se presentaron las políticas de riesgos de Casa Matriz relacionadas con inversiones, liquidez, crédito y concentración por emisor, las cuales fueron aprobadas por la Junta Directiva de la Compañía.

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

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 2010.

En el año 2014 en cumplimiento de los objetivos del SAC, se llevaron a cabo campañas de sensibilización como fomento a la cultura de servicio interno, frente a diferentes aspectos como servicio telefónico (importancia de contestar y/o desviar la ext. en caso de ausencia); establecer acuerdos de servicio entre áreas de trabajo, así como la capacitación en Servicio al Cliente a través de la herramienta e-learning Scuola Generali y el plan de capacitación anual.

La Compañía trabajó activamente en el Programa de Educación Financiera, brindando apoyo a la iniciativa del gremio y la campaña de Fasecolda “Viva Seguro”. Esta iniciativa gremial ha implementado planes como la estructuración de módulos de capacitación que permitan que los consumidores diferencien los seguros de otros instrumentos financieros, qué es un seguro, conceptos generales relacionados con el contrato de seguro, tales como las coberturas, exclusiones, limitaciones y deducibles, entre otros, para que puedan tomar una decisión informada al conocer la prestación a la que tendrían derecho. En el transcurso del año a través del programa se han capacitado 2.949 personas, equivalente a un 84% de la meta, fueron publicadas las cartillas de Educativo, Exequias, Vida Individual, Vida Grupo; se finalizó la producción de 19 videos explicativos de seguros. Generali adicional de apoyar las actividades de la campaña Viva Seguro, también realizo

actividades propias, como la programación de Charlas de Educación financiera con el Banco Caja Social, dirigida a funcionarios 16 y 18 de Sept. 2014.

En cuanto a la adopción de sistemas para suministrar información adecuada al consumidor financiero, la compañía cuenta diversos canales como lo son Sucursales, GNG's, página web, líneas de asistencia y a partir del mes de septiembre, cuenta con la Línea de Servicio al Cliente, en la que se brinda Información de producto, estado de siniestro, cartera y medios de pago, peticiones, quejas y reclamos. Se atendieron más de 5.200 llamadas de septiembre a diciembre, cerrando el año con un nivel de servicio del 86% (llamadas contestadas antes de los 20 segundos) y un nivel de abandono del 3% (llamadas que no fueron contestadas); siendo unos indicadores muy positivos frente al mercado ya que normalmente son del 80% nivel de servicio y 20% nivel de abandono.

Con respecto al sistema de atención de quejas de la Compañía, se realizaron análisis de fondo frente al comportamiento de las mismas, permitiendo identificar oportunidades de mejora e implementar planes de acción con las principales áreas de servicio, como lo son indemnizaciones y procesos de asistencias. Se enviaron oportunamente los reportes pertinentes a la Superintendencia Financiera, así como las respuestas a los requerimientos realizados.

Circular 052 de 2007 de la Superintendencia Financiera - Sistema de Gestión de la Seguridad de la Información (SGSI).

La Circular Externa 052 de 2007 emanada de la Superintendencia Financiera de Colombia 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.

En 2014 la compañía ejecutó los procesos necesarios 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 Circular.

Se visitaron los proveedores con los cuales la compañía tiene intercambio de información confidencial para la prestación de servicios a los clientes, con el fin de verificar el cumplimiento de las normas sobre seguridad de la información y adicionalmente validar que tengan establecido un Plan de Continuidad del Negocio.

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 necesarios para el logro de los objetivos.

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

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

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

Una estructura organizacional acorde con las características del negocio.

Políticas y procedimientos de conducta de administración.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

NOTA 35 - CONTROLES DE LEY

Durante 2014, 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 \$17,123,000 para el 2014 y \$16,794,000 para el 2013, para lo cual mantiene un capital de \$17,268,603 para el 2014 y \$21,250,744 para el 2013.

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 \$21,117 millones con un patrimonio técnico computable de \$23,381 millones reflejando así un exceso al cierre de 2014 de \$2,264 millones.

NOTA 36 - OTROS ASPECTOS DE INTERÉS

Al 6 de febrero de 2015 la Compañía no tiene conocimiento de eventos posteriores al 31 de diciembre de 2014 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 2015 y posteriores al cierre que ameriten su revelación, o que afecten la estructura y situación financiera de la Compañía.