

GENERALI COLOMBIA VIDA COMPAÑÍA DE SEGUROS 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 Vida Compañía de Seguros S. A. es una entidad privada, constituida el 12 de septiembre de 1957 mediante Escritura Pública No. 5189 de la Notaría Cuarta de Bogotá. Las reformas más representativas son: 4363 del 27 de junio de 1963, 993 del 3 de marzo de 1967, 8943 del 29 de diciembre de 1973, 4927 del 28 de agosto de 1974, 1531 del 28 de mayo de 1980, 2500 del 8 de mayo de 1988, 5314 del 4 de octubre de 1989, 2829 del 11 de junio de 1990, 2730 del 31 de mayo de 1991, 2023 del 27 de abril de 1995 y 01509 del 21 de abril de 1999. Su término de duración se extiende hasta el 31 de diciembre del año 2030; mediante Resolución No. 5148 del 31 de diciembre de 1991 se ratificó su permiso de funcionamiento, cuyo vencimiento es indefinido; su domicilio principal es Bogotá, la Compañía opera con siete sucursales y seis agencias. La Compañía es subordinada de Generali Colombia Seguros Generales S. A., compañía que tiene una participación del 68.28 %.

El objeto social es la celebración de contratos de seguros de personas, 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.

Cuentas por cobrar Asociadas

Registra las partidas pendientes de cobro 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.

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 ajustado por inflación; 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 para ser amortizado durante el periodo de pago 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.

Reservas técnicas de seguros y capitalización

a) Técnica para riesgo en curso.

La Compañía determina la reserva técnica de riesgos en curso por el método de prima no devengada póliza a póliza, descontando de la base para el cálculo hasta un 20% de la comisión.

b) Matemática.

La reserva matemática se constituye póliza por póliza, según cálculos actuariales, de acuerdo con notas técnicas aprobadas por la Superintendencia. La reserva se calcula teniendo en cuenta la edad de los asegurados, la tabla de mortalidad que sirvió de base para el cálculo de la prima y las tasas de interés técnico de acuerdo con cada plan.

c) Depósitos 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. Dichos depósitos se constituyen por el 20% de la cesión.

d) 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.

e) 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.

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

La compañía recibe producto de la matriz de dedicación una participación de los gastos salariales por cada uno de los empleados.

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.

Impuestos, Gravámenes y Tasas

La provisión para impuesto sobre la renta se calcula a la tasa oficial del 34% en 2014 y 2013, (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 realiza la expedición las respectivas pólizas. 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, requiere que se hagan estimaciones y suposiciones que podrían afectar los valores reportados en los estados financieros y sus notas adjuntas. Los valores actuales o de mercado, podrían diferir de dichas estimaciones.

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 \$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 sólo 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 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

El estado de flujos de efectivo que se acompaña, está presentado usando el método indirecto, el cual incluye la reconciliación de la ganancia neta del año y el efectivo neto provisto o usado por las actividades de operación.

Utilidad/Pérdida neta por acción

La utilidad o 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 la reserva técnicas para las compañías de seguros, Generali Colombia Vida Compañía de Seguros está adoptando las medidas pertinentes para adaptar las reservas de la compañía a esta nueva regulación, la compañía ya tiene cálculos para las reservas de Riesgos en Curso y Siniestros Ocurredos pero no Reportados; para el resto de las reserva se está haciendo el estudio de adecuación y esperando por los reglamentos que debe emitir la Superintendencia.

NOTA 4 – DISPONIBLE

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Bancos del país	142,823	1,022,957
Bancos del exterior	<u>24,424</u>	<u>40,325</u>
	<u>167,247</u>	<u>1,063,282</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se encontraban depositados en bancos US\$ 10,268.66 y US\$ 20,928.17, respectivamente.

Los anteriores fondos están libres de restricciones o gravámenes.

En 2014 se reclasificaron \$19,988 a la cuenta 259595 consignaciones pendientes de regularizar de más de 30 días.

NOTA 5 – INVERSIONES, NETO

El saldo de inversiones en 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	896,615	3,448,882
Bonos pensionales	2,922,473	1,048,569
Títulos emitidos por establecimientos de crédito		
CDT's en bancos nacionales	0	50,284
CDT's en otras entidades	508,970	508,325
Bonos en bancos nacionales	1,521,975	1,931,977
Inversiones en títulos participativos		
Participacion en cartera colectivas administradas por sociedades fiduciarias	545,250	294,857
Otras inversiones		
Titularizaciones	1,197,942	491,347
Bonos en entidades del sector real	504,080	503,815
Subtotal inversiones negociables	<u>8,097,305</u>	<u>8,278,056</u>

Inversiones al vencimiento en títulos de deuda

Títulos de reducción de deuda	68,187	121,835
-------------------------------	--------	---------

Inversiones disponibles para la venta

Títulos de tesorería	631,345	1,265,370
Bonos pensionales	1,274,792	0
Bonos sector real nacional	3,336,197	4,244,679
Acciones de baja y mínima liquidez bursátil	924	924

Subtotal inversiones disponibles para la venta	5,243,258	5,510,973
---	------------------	------------------

Total inversiones	13,408,750	13,910,864
--------------------------	-------------------	-------------------

El resultado de la evaluación por riesgo crediticio para las inversiones al 31 de diciembre fue el siguiente:

<u>Calificación del emisor o administrador</u>	<u>2014</u> Valor en libros	<u>2013</u> Valor en libros
AAA	6,594,324	7,026,904
AA+	1,020,090	998,380
BBB	5,793,412	5,884,656
Total	13,407,826	13,909,940

Calificación interna

Categoría A	924	924
Total Interna	924	924
Total	13,408,750	13,910,864

En el año 2013 en la calificación por emisor se había colocado los \$5,884,656 como AA; siendo BBB.

El período de maduración de las inversiones se detalla de la siguiente manera al 31 de diciembre de 2014:

	<u>2014</u>	<u>%</u>
Inversiones a la vista - fondos	545,250	4.07%
Inversiones entre un mes y un año	2,586,959	19.29%
Inversiones entre uno y dos años	903,437	6.74%
Inversiones entre dos y tres años	564,760	4.21%
Inversiones entre tres y cuatro años	1,557,748	11.62%
Inversiones entre cuatro y cinco años	1,027,992	7.67%
Inversiones entre cinco y seis años	2,825,242	21.06%
Inversiones entre seis y ocho años	2,257,048	16.83%
Inversiones entre ocho y diez años	1,139,390	8.50%
Inversiones sin vencimiento definido - acciones	924	0.01%
	13,408,750	100.00%

El período de maduración de las inversiones se detalla de la siguiente manera al 31 de diciembre de 2013:

	<u>2013</u>	<u>%</u>
Inversiones a la vista - fondos	294,857	2.12%
Inversiones entre un mes y un año	2,617,109	18.81%
Inversiones entre uno y dos años	5,281,250	37.96%
Inversiones entre dos y tres años	1,122,148	8.07%
Inversiones entre tres y cuatro años	109,410	0.79%
Inversiones entre cuatro y cinco años	998,380	7.18%
Inversiones entre seis y ocho años	1,772,845	12.74%
Inversiones entre ocho y diez años	1,713,941	12.32%
Inversiones sin vencimiento definido - acciones	924	0.01%
	<u>13,910,864</u>	<u>100.00%</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 las inversiones no tenían restricciones jurídicas o económicas por pignoraciones, embargos o litigios.

Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía posee activos que respaldan las reservas por \$13,182,505 (2013 por \$11,842,941) miles; frente a un valor requerido de \$13,142,872 (2013 por \$11,637,557) miles; presentando un exceso en la inversión de cobertura de \$39,632 (2013 por \$205,384) miles.

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	241,022	204,795
Menos provisión	<u>(35,006)</u>	<u>(34,650)</u>
Total cartera financiada	206,016	170,145
Otros créditos (I)	<u>3,259,623</u>	<u>3,259,623</u>
Total cartera de créditos	<u>3,465,639</u>	<u>3,429,768</u>

(I) Corresponde al saldo del crédito realizado a Generali Colombia Seguros Generales S.A., con una tasa del 5.38% EA, el cual será cancelado en diciembre de 2015.

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

El resultado de la calificación al 31 de diciembre de 2014 fue la siguiente:

	<u>2014</u>	<u>Provisión</u>	<u>2013</u>	<u>Provisión</u>
A - Normal	3,500,644	0	3,463,800	0
B - Aceptable	0	0	618	6
	<u>3,500,644</u>	<u>0</u>	<u>3,464,418</u>	<u>6</u>
Provisión General		<u><u>35,006</u></u>		<u><u>34,644</u></u>

La distribución de la cartera de crédito y cuentas por cobrar por ciudades era la siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Bogotá D.C. (I)	3,359,618	3,335,478
Barranquilla	60,623	50,336
Bucaramanga	16,992	14,844
Cali	25,168	30,656
Manizales	35,890	28,711
Medellín	0	1,211
Palmira	495	0
Pereira	1,859	3,182
	<u>3,500,644</u>	<u>3,464,418</u>

(I) El saldo de la ciudad de Bogotá incluye el valor del crédito realizado a la Compañía Generali Colombia Seguros Generales S.A.

Durante 2014 y 2013 la Compañía no efectuó operaciones de venta y compra de cartera, no hubo créditos reestructurados ni operaciones leasing.

El movimiento de la provisión de cartera de créditos al 31 de diciembre corresponde al 1% de provisión general y fue el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo al inicio del año	34,650	38,595
Provisión cargada a gastos de operación (II)	357	1,002
Reintegro de provisión	1	4,947
	<u>35,006</u>	<u>34,650</u>

(II) El valor de la provisión incluye la correspondiente al 1% del valor del crédito realizado a Generali Colombia Seguros Generales S.A.

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	1,465,159	796,034
Intermediarios de seguros	42,000	0
Primas por recaudar	6,068,163	5,891,237
Reaseguradores exterior cuenta corriente	374,601	38,045
Coaseguradores cuenta corriente aceptados (1)	287,719	33,507
Coaseguradores cuenta corriente cedidos (2)	39,901	91,409
	<u>8,277,543</u>	<u>6,850,232</u>
Menos - Provisión		
Primas por recaudar	194,771	161,361
Total	<u>8,082,772</u>	<u>6,688,871</u>

Maduración de cuentas por cobrar actividad aseguradora (Excepto primas por recaudar)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
De cero a treinta días (0 a 30 días)	889,724	356,471
De treinta y uno a noventa días (31 a 90 días)	741,454	388,205
De noventa y uno a ciento ochenta días (91 a 180)	417,375	85,550
Más de ciento ochenta y un días (*)	160,826	128,770
	<u>2,209,380</u>	<u>958,996</u>

Maduración de primas por recaudar

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
De cero a setenta y cinco días (0 a 75 días)	5,722,062	5,631,957
Más de 75 días	346,101	259,280
	<u>6,068,163</u>	<u>5,891,237</u>

(*) La maduración de cuentas por cobrar actividad aseguradora de más de 181 días incluye el valor de la cuenta correlativa en el pasivo, por reservas de siniestros a cargo de reaseguradores, por \$132,946 millones para el año 2014 y \$128,7 millones para el año 2013.

(1) El saldo de la cuenta corriente de coaseguro aceptado al 31 de diciembre se detallaba así:

<u>Coaseguradores cuenta corriente aceptados</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
ACE Seguros S. A.	0	23,019
Chubb de Colombia S.A	0.03	10,488
Allianz Seguros De Vida SA.	27,880	0
Positiva Compañía de Seguros	234,747	0
Seguros de Vida Suramericana SA.	25,092	0
Total	<u>287,719</u>	<u>33,507</u>
Provisión	<u>0</u>	<u>0</u>
Porcentaje de provisión con la deuda	0.0%	0.0%

(2) El saldo de la cuenta corriente de coaseguro cedido al 31 de diciembre se detallaba así:

<u>Coaseguradores cuenta corriente cedidos</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Chubb de Colombia S A	35,021	86,474
Positiva Compañía de Seguros	4,881	4,935
Total	<u>39,901</u>	<u>91,409</u>

<u>Reaseguradores exterior cuenta corriente</u>	<u>2014</u>	<u>Provisión 2014</u>	<u>2013</u>	<u>Provisión 2013</u>
Assicurazioni Generali S.P.A.	<u>374,601</u>	<u>0</u>	<u>38,045</u>	<u>0</u>

Las cuentas corrientes de coaseguro cedido, coaseguro aceptado y reaseguradores del exterior no presentan saldo en provisión para los años 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	161,361	382,621
Reintegro de provisiones	(41,042)	(281,156)
Castigos	(8,165)	(1,094)
Provision cargada a gastos de operación	82,617	60,990
Saldo al final del año	<u>194,771</u>	<u>161,361</u>

NOTA 8 - CUENTAS POR COBRAR, NETO

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Compañías asociadas	1,295,647	0
Proveedores	3,000	94,460
Honorarios y servicios	121,980	173,953
Gastos de viaje	114	160
Intermediarios de seguros	105,539	678,408
Bancos partidas conciliatorias	0	0
Deudores varios	0	710
	<u>1,526,280</u>	<u>947,691</u>
<u>Menos</u> - Provisión	<u>(21,554)</u>	<u>(16,786)</u>
	<u>1,504,726</u>	<u>930,905</u>

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo al inicio del año	16,786	31,001
Reintegro de provisiones	0	(15,668)
Provisión cargada a gastos de operación	4,768	1,453
Castigos	0	0
Saldo al final del año	<u>21,554</u>	<u>16,786</u>

NOTA 9 - PROPIEDADES Y EQUIPO, NETO

Al 31 de diciembre las propiedades y equipo comprendían lo siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Edificios	1,776,473	6,758,006
Equipo de computación	15,891	24,919
Terrenos	5,157,325	175,793
Equipo, muebles y enseres	76,333	80,204
Vehículos	342,418	561,718
	<u>7,368,440</u>	<u>7,600,640</u>
Ajustes por inflación	156,435	156,467
<u>Menos</u>		
Depreciación acumulada	(799,198)	(875,053)
Ajuste por inflación	(14,583)	(14,584)
	<u>(813,781)</u>	<u>(889,637)</u>
	<u>6,711,094</u>	<u>6,867,470</u>

Estos activos están libres de restricciones como gravámenes, hipotecas o 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 para proteger cada uno de los activos de la compañía.

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 (1)	1,490,416	1,669,182
Gastos pagados por anticipado (2)	195,396	177,386
Otros	<u>335,507</u>	<u>122,700</u>
	<u>2,021,319</u>	<u>1,969,268</u>
<u>Menos</u> - Provisión	<u>(720)</u>	<u>0</u>
	<u>2,020,599</u>	<u>1,969,268</u>

(1) El movimiento durante el año 2014 de los cargos diferidos fue el siguiente:

<u>Concepto</u>	Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>Aumentos</u>	Amortizaciones del año	Saldo al 31 de diciembre de 2014
Comisiones intermediarios	1,339,506	9,384,764	9,314,648	1,409,622
Licencias	22,428	105,572	47,205	80,795
Impuesto al patrimonio	<u>307,248</u>	<u>0</u>	<u>307,248</u>	<u>0</u>
	<u>1,669,182</u>	<u>9,490,336</u>	<u>9,669,101</u>	<u>1,490,416</u>

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

<u>Concepto</u>	Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u>Aumentos</u>	Amortizaciones del año	Saldo al 31 de diciembre de 2013
Comisiones intermediarios	1,229,284	8,828,598	8,718,376	1,339,506
Licencias	37,504	25,215	40,291	22,428
Impuesto al patrimonio	<u>609,541</u>	<u>0</u>	<u>302,292</u>	<u>307,249</u>
	<u>1,876,329</u>	<u>8,853,813</u>	<u>9,060,959</u>	<u>1,669,182</u>

Las amortizaciones se llevan a la cuenta específica del gasto, con excepción de las comisiones que tienen cuenta especial 511561 Seguros de daños y personas.

(2) El movimiento durante el año 2014 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)	153,345	239,943	207,793	185,495
Seguros	10,074	24,155	24,328	9,901
Otros	10,258	91,714	101,972	0
Mantenimiento	3,710	17,115	20,825	0
	<u>177,387</u>	<u>372,927</u>	<u>354,918</u>	<u>195,396</u>

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

<u>Concepto</u>	<u>Saldo al 31 de diciembre de 2012</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Amortizaciones del año</u>	<u>Saldo al 31 de diciembre de 2013</u>
Siniestros de coaseguro aceptado (1)	94,493	883,571	824,719	153,345
Seguros	10,031	61,930	61,887	10,074
Otros	9,522	40,880	40,144	10,258
mantenimiento	0	19,541	15,831	3,710
Licencias	5,252	47,505	52,757	0
	<u>119,298</u>	<u>1,053,427</u>	<u>995,338</u>	<u>177,387</u>

(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.

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	0	0
Reintegro de provisiones	0	0
Provisión cargada a gastos de operación	720	0
Saldo al final del año	<u>720</u>	<u>0</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	16,175	10,864
Propiedades y equipo (I)	<u>2,676,123</u>	<u>2,606,196</u>
	<u>2,692,298</u>	<u>2,617,060</u>

(I) El último avalúo comercial realizado para los bienes inmuebles propiedad de la Compañía se efectuó en diciembre de 2013, por la compañía Avalúos Nacionales S.A.

NOTA 12 - CUENTAS POR PAGAR ACTIVIDAD ASEGURADORA

Al 31 de diciembre las cuentas por pagar actividad aseguradora comprendían lo siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Reaseguradores del exterior cuenta corriente	114,621	1,114,360
Obligaciones a favor de intermediarios de seguros	582,739	342,929
Siniestros liquidados por pagar (1)	249,794	1,259,982
Depósito para expedición de pólizas	597,326	142,228
Primas por recaudar coaseguro cedido	162,622	142,098
Coaseguradores cuenta corriente cedidos	<u>42,147</u>	<u>80,156</u>
	<u>1,749,249</u>	<u>3,081,753</u>
Vencimiento de cuentas por pagar actividad aseguradora		
De cero a noventa días (0 a 90)	<u>1,749,249</u>	<u>3,081,753</u>

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Vida Grupo	72,871	944,156
Accidentes Personales	56,923	158,995
Hospitalización Cirugía y Salud	<u>120,000</u>	<u>156,831</u>
	<u>249,794</u>	<u>1,259,982</u>

NOTA 13 - 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	28,541	14,073
Impuesto seguridad democrática	0	303,703
Compañías asociadas	0	612,301
Retenciones y aportes laborales	191,805	135,908
Comisiones y honorarios	24,593	6,868
Proveedores	163,162	71,839
Dividendos y excedentes	9,498	1,040,369
Arrendamientos	88	3,766
Mantenimiento y reparaciones	2,914	15,308
Bancos partidas conciliatorias - crédito	19,989	4,170
Diversas	141,741	65,004
	<u>582,331</u>	<u>2,273,309</u>

NOTA 14 - 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	1,465,159	796,034
De riesgos en curso	6,220,823	4,815,536
Reserva para siniestros avisados parte Compañía (1)	3,233,441	2,387,583
Reserva para siniestros no avisados parte Compañía (2)	2,128,875	1,831,855
Depósitos retenidos a reaseguradores del exterior	2,141,938	3,009,959
Matemática de Pólizas	21,993	20,905
	<u>15,212,229</u>	<u>12,861,872</u>

Un detalle de la reserva para siniestros avisados y no avisados a cargo de la Compañía clasificados por ramos era el siguiente:

(1) Reserva para siniestros avisados parte Compañía

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Grupo vida	2,693,154	2,041,727
Accidentes personales	357,643	160,523
Hospitalización, cirugía y salud	182,644	185,333
	<u>3,233,441</u>	<u>2,387,583</u>

(2) Reserva para siniestros no avisados parte Compañía

Grupo vida	1,674,664	1,425,781
Accidentes personales	215,727	183,111
Hospitalización, cirugía y salud	238,484	222,963
	<u>2,128,875</u>	<u>1,831,855</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 \$91 millones y \$81 millones, respectivamente, de los cuales se tenían provisiones por aproximadamente \$12 y \$5 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 en contra, éstos no afectarán de manera significativa la situación financiera de la Compañía.

NOTA 15 - OTROS PASIVOS

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Recargo de fraccionamiento (I)	8,793	10,760
Asegurados	313,590	112,800
	<u>322,383</u>	<u>123,560</u>

- I. El recargo de fraccionamiento es el interés que se cobra sobre las pólizas que tienen modalidad de pago fraccionada.

NOTA 16 - 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	1,122,746	956,256
Impuestos	318,778	170,329
Diversos	437,707	277,630
	<u>1,879,231</u>	<u>1,404,215</u>

NOTA 17 - CAPITAL SOCIAL Y RESERVAS PATRIMONIALES

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Capital autorizado	4,200,000	4,200,000
Capital por suscribir	(11)	(11)
Capital suscrito y pagado	<u>4,199,989</u>	<u>4,199,989</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el capital autorizado de la Compañía era de \$4.200.000 (miles), con valor nominal de \$2,100 pesos por acción, representado en 2.000.000 de acciones; de las cuales 1.999.995 se encontraban en circulación.

Reservas patrimoniales

Un detalle de las reservas patrimoniales es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Reserva futura capitalización (I)	9,019,396	9,841,137
Reserva legal	2,100,397	2,100,397
Reserva para valoración de inversiones	0	170,781
	<u>11,119,793</u>	<u>12,112,315</u>

- (I) La disminución en la reserva para futura capitalización para el año 2014 se da por la pérdida del año 2013.

Utilidades retenidas

De acuerdo con lo establecido en el Estatuto Orgánico del Sector Financiero, la Compañía debe constituir una reserva legal que ascienda, por lo menos, al 50% del capital suscrito, formada con el 10% de las utilidades líquidas de cada período. Sólo será procedente la reducción de la reserva legal cuando tenga por objeto enjugar pérdidas acumuladas que excedan del monto total de las utilidades obtenidas en el correspondiente ejercicio y de las no distribuidas de ejercicios anteriores, o cuando el valor liberado se destine a capitalizar la entidad mediante la distribución de dividendos en acciones.

La reserva para valoración de inversiones se constituyó para dar cumplimiento con el Decreto 2336 de 1995 del Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

La reserva para futuras capitalizaciones está a disposición de la asamblea general de accionistas.

NOTA 18 - 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	33,879,785	32,626,078
Documentos entregados en custodia	12,862,576	13,615,083
Inversiones negociables en títulos de deuda	7,047,975	7,479,385
Inversiones para mantener hasta el vencimiento	68,187	121,835
Inversiones disponibles para venta en títulos de deuda	1,906,137	1,265,370
Inversiones admisibles de las reservas técnicas	13,182,505	11,842,941
Pérdidas de las inversiones admisibles reservas técnicas	2,874,719	2,606,739
Cuentas por cobrar rendimientos inversiones negociables	390,171	306,525
Propiedades y equipos totalmente depreciados	83,724	319,673
Activos castigados	256,893	248,845
Ajustes por inflación de los activos	142,572	142,604
Asociadas	1,295,647	0
Otras cuentas de orden	284,278	545,638
	<u>74,275,169</u>	<u>71,120,716</u>
<u>Acreedores</u>		
Valor fiscal del patrimonio	15,407,610	17,333,266
Capitalización, revalorización del patrimonio	3,902,414	3,902,414
Ajustes por inflación patrimonio	315,795	315,795
Rendimientos inversiones	756,137	1,286,809
Rendimientos de los activos de las reservas técnicas	2,518,655	1,352,516
Operaciones recíprocas que afectan el patrimonio con matrices y subordinadas	12,610,927	11,472,519
Operaciones recíprocas pasivas con matrices y subordinadas	0	612,302
Otras cuentas de orden	165,777	35,460
	<u>35,677,315</u>	<u>36,311,081</u>
<u>Contingentes</u>		
Pérdida fiscales y renta presuntiva por amortizar y otras cuentas	481,350	0
Valores netos asegurados	41,682,624,001	36,575,122,000
	<u>41,683,105,351</u>	<u>36,575,122,000</u>
	<u>41,793,057,835</u>	<u>36,682,553,797</u>

NOTA 19 - PRIMAS EMITIDAS

Los ingresos por primas emitidas comprendían lo siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Seguros de Personas:		
Vida grupo	33,368,099	30,080,940
Hospitalización cirugía y salud	9,186,080	8,598,571
Accidentes personales	8,923,046	7,389,392
Vida individual	24	23
Coaseguros aceptado	2,395,997	1,629,771
	<u>53,873,247</u>	<u>47,698,697</u>

NOTA 20 – LIBERACIÓN Y CONSTITUCIÓN DE RESERVAS

Los ingresos por liberación de reservas comprendían lo siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Reserva para siniestros pendientes	4,073,697	4,167,038
Reserva de riesgos en curso	5,237,265	4,408,708
Reserva para siniestros no avisados	191,604	216,352
	<u>9,502,566</u>	<u>8,792,098</u>

Los gastos por constitución de las reservas comprendían lo siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Reserva de riesgos en curso	6,642,553	4,815,536
Reserva para siniestros pendientes	4,919,555	3,854,756
Reserva para siniestros no avisados	488,624	523,737
Reserva matemática	1,088	805
	<u>12,051,820</u>	<u>9,194,834</u>

NOTA 21 – REASEGUROS

Los ingresos del producto de reaseguros comprendían lo siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Reaseguros exterior:		
Reembolso de siniestros sobre cesiones	8,949,366	8,041,274
Comisiones sobre cesiones	3,530,693	3,717,029
Cancelaciones primas de reaseguros cedidos	381,657	1,756,641
Reembolso de siniestros de Ctos no Proporcional	474,396	91,550
Participacion en Utilidades de Reaseguradores	1,220	708,429
	<u>13,337,332</u>	<u>14,314,923</u>

NOTA 22 - VALORACIÓN Y PRODUCTO DE INVERSIONES

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Valoración inversiones	640,202	348,531
Bonos de bancos disponibles para la venta	328,848	154,546
Otros intereses	244,040	244,507
Utilidad en venta de inversiones	4,805	677,363
	<u>1,217,895</u>	<u>1,424,947</u>

NOTA 23 - OTROS INGRESOS OPERACIONALES

Los otros ingresos operacionales comprendían lo siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Recuperaciones operacionales	41,042	281,156
Utilidad en cambios de moneda	57,993	71,715
Administración coaseguros	22,659	28,833
Recobros de siniestros	50,003	46,500
	<u>171,697</u>	<u>428,204</u>

NOTA 24 - OTROS INGRESOS NO OPERACIONALES

Los ingresos no operacionales comprendían lo siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad en venta de propiedades y equipo	0	9,336
Recuperaciones		
Reintegro de provisiones de cuentas por cobrar	0	13,898
Otras recuperaciones	7,674	13,425
Reintegro de otras provisiones	320,496	216,737
Bienes castigados	581	227
Reintegro provisiones otros activos	0	0
Subtotal	<u>328,751</u>	<u>244,287</u>
Diversos		
Ingresos años anteriores	45,499	192,942
Honorarios y servicios	73,936	56,965
Subtotal	<u>119,438</u>	<u>249,907</u>
Total	<u>448,189</u>	<u>503,530</u>

NOTA 25 – REASEGUROS

Los costos de reaseguros comprendían lo siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Reaseguros exterior		
Primas cedidas seguros personas	11,204,797	16,806,431
Costos de contratos no proporcionales	2,398,859	330,685
Cancelaciones comisiones sobre cesiones	584,402	685,661
Salvamentos	29,290	8,898
	<u>14,217,348</u>	<u>17,831,675</u>

NOTA 26 - GASTOS GENERALES

Los gastos generales comprendían lo siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Gastos de personal	6,379,387	6,770,754
Impuestos	1,389,447	916,258
Honorarios	632,143	462,410
Diversos	844,934	397,181
Arrendamientos	720,951	701,718
Servicios temporales	384,135	315,828
Gravamen a lo movimientos financieros	189,452	164,812
Publicidad y propaganda	513,181	291,292
Servicios públicos	183,745	172,553
Depreciaciones	166,584	108,943
Útiles y papelería	108,418	98,389
Aseo, vigilancia y administración	75,344	53,900
Contribuciones y afiliaciones	59,780	59,243
Mantenimientos y reparaciones	276,443	226,145
Seguros	30,576	32,150
Relaciones públicas	10,327	15,542
Transportes	47,299	43,629
Gastos de viaje	70,579	36,186
Amortizaciones	31,673	28,962
Adecuación e instalación de oficinas	12,131	3,722
Publicación y suscripciones	45,630	0
Exámenes médicos	122	465
Donaciones	8,592	3,470
	<u>12,180,874</u>	<u>10,903,552</u>

NOTA 27 - GASTOS FINANCIEROS, OTRAS COMISIONES Y PÉRDIDA EN VENTA DE INVERSIONES

Los gastos financieros, otras comisiones y pérdida en venta de inversiones comprendían lo siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Pérdida en cambio de moneda	26,231	2,052
Comisiones bancarias y de fiducia	157,048	129,568
Pérdida en venta de inversiones	3,242	12,859
	<u>186,521</u>	<u>144,479</u>

NOTA 28 – PROVISIONES

Las provisiones comprendían lo siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Actividad aseguradora	82,618	60,991
Cuentas por cobrar	4,768	1,453
Cartera de créditos	358	1,003
Otras (1)	381,260	235,554
	<u>469,004</u>	<u>299,000</u>

(1) Dentro de la cuenta - otras provisiones - a 31 de diciembre de 2014, los conceptos más significativos son la provisión de incentivos a intermediarios por \$160.5 millones (\$129 millones en 2013), provisión de convención a intermediarios por \$70.5 millones (\$77.6 millones en 2013) y provisión de Europ Assistance por \$13.7 millones (\$57 millones en 2013).

NOTA 29 - IMPUESTO SOBRE LA RENTA

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto de renta y complementarios	440,000	980,000
Impuesto de las ventas por pagar	28,541	14,073
Impuesto de industria y comercio	147,300	113,556
Impuestos al patrimonio	0	304,000

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) 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 remesa y la renta gravable por los años terminados al 31 de diciembre.

Conciliación de la renta Contable y Fiscal

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad (Pérdida) contable antes de impuesto sobre la renta	714,082	(772,522)
Diferencia en rendimientos financieros	(189,224)	133,578
Recuperación de deducciones	(320,495)	(230,635)
Diferencia en venta de acciones y activos	53,773	1,814
Gastos no deducibles (Deducibles) fiscalmente, neto	<u>1,006,892</u>	<u>906,232</u>
Utilidad (Pérdida) fiscal	<u>1,265,028</u>	<u>38,467</u>
Renta presuntiva	<u>462,067</u>	<u>519,818</u>
Base de renta	<u>462,067</u>	<u>519,818</u>
Impuesto de renta 25%.	324,000	150,000
Impuesto a la equidad CREE 9%.	<u>116,000</u>	<u>70,000</u>
Total gasto de impuesto del año	<u>440,000</u>	<u>220,000</u>

El saldo a 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	440,000	220,000
Menos - Retenciones en la fuente	411,071	166,197
Saldo a favor	128,910	0
Anticipos en impuesto de renta	22,390	164,069
Pasivo de renta o saldo a favor	<u><u>(122,371)</u></u>	<u><u>(110,266)</u></u>

La conciliación del patrimonio contable con el fiscal

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

	<u>2,014</u>	<u>2,013</u>
Patrimonio contable	18,285,313	17,732,780
Partidas que incrementan el patrimonio para efectos fiscales		
Reajustes fiscales de activos fijos	137,169	150,166
Provisiones no fiscales de activos	71,513	103,708
Pasivos estimados y provisiones	474,604	334,402
Valorizaciones contables de activos fijos e inversiones	<u>(2,929,140)</u>	<u>(2,913,446)</u>
Patrimonio fiscal	<u><u>16,039,459</u></u>	<u><u>15,407,610</u></u>

Las declaraciones de impuesto sobre la renta de los años gravables 2013, 2012 y 2011 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 2014:

- 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 30 - 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>Pagos a</u> <u>Miembros de</u> <u>Junta Directiva</u>	<u>31 de</u> <u>diciembre de</u> <u>2014</u>	<u>31 de</u> <u>diciembre</u> <u>de 2013</u>
<u>Activo</u>			
Reaseguradores Exterior cuenta Corriente (cuenta por Cobrar)		330,529	0
Siniestros pendientes Parte Reaseguradores (Reserva de Siniestro)	0	1,328,573	790,894
	<u>0</u>	<u>1,659,102</u>	<u>790,894</u>
<u>Pasivo</u>			
Reaseguradores exterior cuenta corriente (ctas por pagar)	0	0	959,916
Depósitos retenidos a reaseguradores	0	1,806,338	2,678,428
	<u>0</u>	<u>1,806,338</u>	<u>3,638,344</u>
<u>Ingresos</u>			
	0	10,863,860	9,803,704
<u>Gastos</u>			
	29,016	11,423,791	13,392,139

El siguiente es un detalle de las transacciones y saldos con Generali Colombia Seguros Generales S. A. (matriz) por concepto de pago, compra de inversiones y de activos fijos, recaudo por cuenta de terceros, servicio de procesamiento electrónico de datos y participación en el patrimonio al 31 de diciembre:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Activo</u>		
Cartera de creditos	3,259,623	3,259,623
Cuentas por cobrar Asociadas	1,295,647	0
Edificios y terrenos	6,001,846	0
	<u>10,557,116</u>	<u>3,259,623</u>
<u>Pasivo</u>		
Cuentas por pagar	<u>0</u>	<u>612,302</u>
<u>Patrimonio</u>		
Capital social	2,867,802	2,867,802
Reservas	7,592,725	8,270,430
Valorizaciones	1,867,302	1,777,600
Desvalorizaciones (DB)	0	(137,939)
Resultado del ejercicio	283,099	(1,305,374)
	<u>12,610,928</u>	<u>11,472,519</u>
<u>Ingreso</u>		
Intereses	<u>171,186</u>	<u>174,873</u>
<u>Gasto</u>		
Arrendamientos	<u>378,000</u>	<u>421,200</u>

NOTA 31- REVELACIÓN DE RIESGOS

De acuerdo con la Circular Básica Contable y Financiera Capítulo XXI de la Superintendencia Financiera 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

<u>Inversiones Negociables en títulos de deuda</u>	<u>Valor</u>	<u>% Participación</u>
Bonos en bancos nacionales	1,521,975	11.35%
CDT's en bancos nacionales	0	0.00%
CDT's en otras entidades	508,970	3.80%
Títulos de tesorería	896,615	6.69%
Bonos en bancos del exterior	0	0.00%
Bonos en entidades del exterior	0	0.00%
Bonos en organizaciones multilaterales de crédito	0	0.00%
Bonos pensionales	2,922,473	21.80%
Subtotal	5,850,033	43.63%

Inversiones negociables en títulos participativos

Participación en carteras colectivas administradas por fiduciarias	<u>545,250</u>	<u>4.07%</u>
--	----------------	--------------

Otras inversiones

Titularizaciones	1,197,942	8.93%
Bonos en entidades del sector real	<u>504,080</u>	<u>3.76%</u>
Subtotal	1,702,022	12.69%

Inversiones al vencimiento en títulos de deuda

Titulos de reducción de deuda	<u>68,187</u>	<u>0.51%</u>
Subtotal	68,187	0.51%

Inversiones disponibles para la venta

Titulos de Tesorería	631,345	4.71%
Bonos pensionales	1,274,792	9.51%
Bonos del Sector Real	3,336,197	24.88%
Acciones	924	0.01%
Subtotal	<u>5,243,258</u>	<u>39.10%</u>

Total Portafolio	<u><u>13,408,750</u></u>	<u><u>87.31%</u></u>
-------------------------	--------------------------	----------------------

Durante el año 2014 el valor máximo del portafolio	16,776,094.20
Durante el año 2014 el valor mínimo del portafolio	13,408,749.99
Durante el año 2014 el valor promedio del portafolio	14,769,874.61

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 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 32- 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 33 - CONTROLES DE LEY

Durante el 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 requerido equivalente a \$12,959,000 para el 2014 y \$12,710,000 para el 2013, para lo cual mantiene un capital de \$15,319,783 para el 2014 y \$15,319,783 para el 2013.

La Compañía mantiene y acredita un patrimonio técnico a 31 de diciembre de 2013 por \$12,600,773 (2013 por \$10,615,729) miles.

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 \$6,010 millones con un patrimonio técnico computable de \$12,600 millones, reflejando así un exceso de \$ 6,590 millones.

NOTA 34- 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.

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