



**JMALUCELLI TRAVELERS SEGUROS S.A.**

*Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019 y 2018 e Informe  
del Revisor Fiscal.*

**JMALUCELLI TRAVELERS SEGUROS S.A.  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**



**(En miles de pesos colombianos, excepto cuando se indique lo contrario)**

---

**1. ENTIDAD REPORTANTE**

JMalucelli Travelers Seguros S.A., (en adelante “la Compañía”) es una sociedad anónima, de naturaleza jurídica privada, constituida de acuerdo con la Ley colombiana y sometida al control y vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia (en adelante “la Superintendencia “o “la SFC”) entidad que mediante Resolución No. 2327 del 27 de diciembre de 2011 autorizó su constitución hecho que se formalizó mediante escritura pública 05 del 2 de enero de 2012 otorgada en la Notaría 50 de Bogotá, D.C.

Su duración está prevista hasta el 2 de enero de 2112. Mediante Resolución Número 0098 del 20 de enero de 2012 la Superintendencia expidió la licencia de funcionamiento.

El objeto social de la Compañía es la celebración de contratos de seguros en general, bajo los términos, modalidades y ramos facultados expresamente por la ley y las autoridades competentes. En desarrollo de su objeto social, la Compañía podrá desarrollar todas las operaciones autorizadas a las Compañías aseguradoras, en los términos establecidos en el Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, la Ley 45 de 1990, la Ley 795 de 2003 y cualquier otra norma que resulte aplicable a Compañías aseguradoras.

Mediante Resolución 0123 del 27 de enero de 2012 emitida por la Superintendencia, se autorizó a la Compañía para operar los ramos de seguro de cumplimiento y seguro de responsabilidad civil.

Mediante Escritura Pública 2165 de la notaria 16 de Bogotá DC del 02 de Septiembre de 2015 inscrita bajo el número 02016659, la sociedad amplía el capital autorizado.

Mediante Escritura Pública 2676 de la notaria 16 de Bogotá DC del 25 de Septiembre de 2015 inscrita el 02 de Octubre de 2015 bajo el número 02024713 del libro IX, la sociedad registro la reforma estatutaria de la Compañía incluyendo el cambio de nombre de Cardinal Compañía de Seguros S.A. a JMalucelli Travelers Seguros S.A.

La Compañía tiene su domicilio principal en la Calle 98 No. 21 – 50 Piso 9 Oficina 901 y Oficina 902, en la ciudad de Bogotá D.C Colombia. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Compañía tenía 49 y 57 empleados, respectivamente.

## 2. BASE DE PREPARACIÓN

Los Estados Financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentadas por el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015 modificado por los Decretos 2496 de 2015, 2131 de 2016, 2170 de 2017, 2483 de 2018 y 2270 de 2019.

Las NCIF aplicables en 2019 se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) junto con sus interpretaciones, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board – IASB, por sus siglas en inglés); las normas de base corresponden a las traducidas oficialmente al español y emitidas por el IASB al segundo semestre de 2017.

La Compañía aplica a los presentes estados financieros individuales las siguientes excepciones contempladas en el Título 4 Regímenes especiales del Capítulo 1 del Decreto 2420 de 2015:

- La NIIF 9 para el tratamiento de la cartera y su deterioro y la clasificación y valoración de las inversiones; las cuales se seguirán reconociendo de acuerdo con la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia.
- La NIIF 4 respecto del tratamiento de las reservas técnicas catastróficas, las reservas de desviación de siniestralidad y la reserva de insuficiencia de activos.

Para los efectos de la aplicación de la NIIF 4, contenida en el marco técnico normativo de información financiera para los preparadores que conforman el Grupo 1, en lo concerniente al valor de los ajustes que se puedan presentar como consecuencia de la prueba de la adecuación de los pasivos a que hace referencia el párrafo 15 de esa norma, se continuarán aplicando los períodos de transición establecidos en el Decreto 2973 de 2013; en los ajustes graduales de las reservas constituidas antes del 1 de octubre de 2010 para el cálculo de las pensiones del Sistema General de Pensiones, del Sistema General de Riesgos Laborales y los demás productos de seguros que utilicen las tablas de mortalidad de rentistas en su cálculo, establecidas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

### a) Presentación

Para la presentación de la información financiera y asegurando que la misma sea comparable en la estructura y contenido se elabora de acuerdo con la NIC 1, por lo anterior se ajustaron y detallaron algunas líneas de presentación en el estado de situación financiera y de flujos de efectivo.

La aseguradora en su propósito de brindar información detallada a usuarios de información, incorporó en el estado de situación financiera y de flujos de efectivo una nueva línea correspondiente al neto de los impuestos corrientes tanto en el activo como en el pasivo no obstante, los cambios no implican modificación en cifras sino únicamente en la presentación, sin afectar la razonabilidad de las cifras expresadas en dichos estados.

**b) Bases de Medición**

De acuerdo con la legislación Colombiana la Compañía únicamente debe preparar estados financieros individuales ya que no posee inversiones patrimoniales en entidades donde tiene control o influencia significativa. Los estados financieros individuales son los que sirven de base para la distribución de dividendos y otras apropiaciones por parte de los accionistas.

Los estados financieros se prepararon sobre la base del costo histórico con excepción de algunos instrumentos financieros reconocidos al valor razonable con cambios en resultados.

**c) Partes relacionadas**

De acuerdo con la NIC 24 una parte relacionada es una persona o entidad que está relacionada con la entidad que prepara sus estados financieros en las cuales se podría ejercer control o control conjunto sobre la entidad que informa; ejercer influencia significativa sobre la entidad que informa; o ser considerado miembro del personal clave de la gerencia de la entidad que informa.

La controladora es Junto Holding Latam S.A.

Las partes relacionadas de la Compañía son las siguientes:

**Composición Accionaria**

Accionista	Número de Acciones	Porcentaje
Fiduciaria de Occidente S.A. - Fideicomiso Cardinal Seguros	1,457,498	48.9999293996618000000
Benigno Amado Castellero Caballero	1	0.0000336192086710663
Eduardo José Fábrega Alemán	1	0.0000336192086710663
Junto Holding Latam S.A.	1,516,989	50.9999697427122000000
Travelers Brazil Acquisition LLC	1	0.0000336192086710663
	<b>2,974,490</b>	<b>100.0000000000000000000</b>

**Miembros de Junta Directiva**

Nombre	Posición
Leonardo Deeke Boguszewski	Primer renglón principal
Guilherme Henrich	Segundo renglón principal
Ernesto Alejandro Bellino II	Tercer renglón principal
Eduardo José Fábrega Alemán	Cuarto renglón principal
Sergio Mejía	Quinto renglón principal
Gustavo Henrich	Primer renglón suplente
Gonzalo Videla	Tercer renglón suplente
Benigno Amado Castellero	Cuarto renglón suplente
José Miguel Otoya Grueso	Quinto renglón suplente

Actualmente, el señor Pablo Casabianca se encuentra en trámite de posesión ante la Superintendencia Financiera, como miembro de junta directiva en el segundo reglón suplente, para ocupar la vacante dejada por el señor Hilario Walesko. El reemplazo del señor Hilario Walesko que fue inicialmente propuesto a la Superintendencia no fue acogido, debido a que no es un residente en Colombia. Todos los demás miembros se encuentran debidamente posesionados ante la Superintendencia Financiera de Colombia habiéndose surtido el trámite legal correspondiente.

#### **d) Moneda Funcional y de Presentación**

Las partidas incluidas en los estados financieros individuales de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (pesos colombianos), los estados financieros se presentan “en pesos colombianos”, que es la moneda funcional y la moneda de presentación, de acuerdo con NIC 21. Toda la información es presentada en miles de pesos y ha sido redondeada a la unidad más cercana.

#### **e) Uso de estimaciones y juicios**

La preparación de estados financieros de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia requiere que la administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos Estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basadas en la experiencia de industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones diferentes a las actuales y en algunos casos variar significativamente.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Sociedad y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la administración.

La información sobre supuestos e incertidumbres de estimación que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material en el próximo año financiero, se incluye en la nota utilización de pérdidas fiscales.

### **3. PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES**

Las políticas contables establecidas a continuación han sido aplicadas consistentemente en la preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia (NCIF).

#### **NIIF 16 – Arrendamientos**

Esta NIIF 16 elimina la distinción actual entre arrendamiento operativo y arrendamiento financiero y requiere el reconocimiento de un activo y pasivo financiero en todos los contratos de arrendamiento. El estado de resultados también se ve afectado dado que el gasto total es mayor en los años anteriores al arrendamiento y menor en años posteriores.

La implementación de la nueva NIIF 16 en la compañía no tuvo impacto sobre los estados financieros, debido a que los contratos de arrendamiento son a un año.

La gerencia evaluó todas las posibles situaciones descritas en la NIC 16 de todos los contratos, determinando que ninguno de los contratos de arrendamiento transfiere sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes de la propiedad, por ende no cumplen con las condiciones para ser considerados en la clasificación de Arrendamiento Financiero, dando lugar a la existencia de Arrendamientos Operativos.

La Compañía modificó la metodología para el cálculo de la Reserva de Siniestros Avisados (RSA) de acuerdo con el artículo 2.31.4.4.1. del Decreto 2973 de 2013, y según lo definido en la Circular Externa 025 de 2017, correspondiente a la distribución de siniestros típicos y atípicos.

Dando cumplimiento al Decreto 2973 de 2013, la Compañía constituye la reserva para gastos asociados a la administración de siniestros indirectos (ULAE) tomando como referente el método New York .

El método New York supone que la parte de los gastos del ULAE debe ser proporcional a la evolución de las reclamaciones RSA y proporcional RSONA

Reserva ULAE =  $(1 - r\%)$  es apertura de siniestro menos cierres de las reclamaciones multiplicándolo un porcentaje de la RSA + un porcentaje de la RSONA.

Con respecto a la reserva IBNR se aplica una metodología propia, que se utilizará durante el periodo comprendido entre el inicio de operación y la metodología reglamentaria, debido a la poca siniestralidad de la Compañía se utilizó como histórico los siniestros de los últimos tres años.

**a) Transacciones en Moneda Extranjera** - Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional en las fechas de realización de las transacciones.

Los saldos de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera a la fecha de balance son reexpresados a la moneda funcional de acuerdo con la tasa de cambio aplicable para esa fecha, emitida por el Banco de la República. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones y de la traducción a los tipos de cambio al cierre del período de activos y pasivos denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados en el rubro de diferencias de cambio.

Los activos y pasivos no monetarios denominados en monedas extranjeras que son medidos a valor razonable, son convertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio a la fecha en que se determinó el valor razonable. Las diferencias en moneda extranjera son reconocidas en resultados. Los activos y pasivos no monetarios que son medidas al costo histórico en una moneda extranjera no se convierten.

Moneda Extranjera	31-dic-19	31-dic-18
USD	3.277.14 por US \$1	3.249.75 por \$1

- b) Efectivo y Equivalente del Efectivo** - El efectivo y equivalente del efectivo incluyen dinero disponible, documentos y saldos disponibles mantenidos en bancos nacionales o extranjeros, sujetos a un riesgo poco significativo en su valor razonable y es usado por la Compañía en la administración de sus compromisos al corto plazo.

El efectivo y equivalentes de efectivo se reconocen en el estado de situación financiera, valor en libros que es una aproximación del valor razonable.

- c) Negocio en marcha:** La gerencia prepara los estados financieros sobre la base de un negocio en marcha. En la realización de este juicio la gerencia y realizando el análisis de acuerdo con el Decreto 2101 de 2016, considera la posición financiera actual de la Compañía, sus intenciones actuales, el resultado de las operaciones, el respaldo de nuestros reaseguradores y el apoyo de los accionistas y analiza el impacto de tales factores en las operaciones futuras de la Compañía.

A la fecha de este informe no tenemos conocimiento de ninguna situación que nos haga creer que la Compañía no tenga la habilidad para continuar como negocio en marcha durante el año 2020.

- d) Instrumentos Financieros** - La Compañía ha clasificado sus activos financieros no derivados en las siguientes categorías: activos financieros negociables, activos financieros mantenidos hasta el vencimiento y cuentas por cobrar por primas por recaudar y otras cuentas por cobrar.

#### **Activos financieros no derivados**

Los instrumentos en valores son clasificados a la fecha de adquisición, basados en la capacidad e intención de la Compañía de venderlos o mantenerlos hasta su fecha de vencimiento y basados en el modelo de negocio para gestionar los activos financieros y de las características de los flujos de efectivo contractuales del activo en las siguientes categorías:

- (i) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados**

El valor razonable de un instrumento de inversión es determinado por su precio de mercado cotizado en una bolsa activa, a la fecha del estado de situación financiera, en Colombia estos precios son suministrados por las entidades proveedoras de precios autorizadas por la Superintendencia Financiera de Colombia, sin embargo, en caso de no tener disponible un precio de mercado, el valor razonable del instrumento será estimado utilizando modelos para cálculos de precios o técnicas de flujos de efectivo descontados.

Características	Valoración	Contabilización
<p>Portafolio para gestionar inversiones de renta fija y renta variable diferentes de acciones con el propósito principal de obtener utilidades, producto de las variaciones en el valor de mercado de diferentes instrumentos y en actividades de compra y venta de títulos.</p> <p>Se da lugar a compras y ventas activas.</p>	<p>Las inversiones representadas en valores o títulos de deuda, se deben valorar con base en el precio determinado por el proveedor de precios de valoración.</p> <p>Para los casos excepcionales en que no exista, para el día de valoración, valor razonable determinado, tales títulos o valores se valoran en forma exponencial a partir de la tasa interna de retorno.</p> <p>Este procedimiento se realiza diariamente.</p> <p>Las participaciones en fondos de inversión colectiva, fondos de capital privado, fondos de cobertura, fondos mutuos, entre otros, y los valores emitidos en desarrollo de procesos de titularización se deberán valorar teniendo en cuenta el valor de la unidad calculado por la sociedad administradora al día inmediatamente anterior al de la fecha de valoración. No obstante, las participaciones en fondos de inversión colectiva, fondos de capital privado, fondos de cobertura, fondos bursátiles, fondos mutuos, entre otros, que se encuentren listados en bolsas de valores que marquen precio en el mercado secundario, se deberán valorar de acuerdo con el procedimiento descrito anteriormente.</p>	<p>La contabilización de estas inversiones se debe realizar en las respectivas cuentas de “Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados”, del Catálogo único de información financiera con fines de supervisión.</p> <p>La diferencia que se presente entre el valor razonable actual y el inmediatamente anterior se registra como mayor o menor valor de la inversión afectando los resultados del periodo.</p> <p>Este procedimiento se realiza diariamente.</p>

**(ii) Cuentas por cobrar actividad aseguradora**

La Compañía reconoce las cuentas por cobrar de la actividad aseguradora en el momento de la emisión de las pólizas las cuales incluyen la prima, el impuesto a las ventas y los gastos de expedición, también reconoce la cuenta por cobrar al reasegurador por concepto de siniestros en el momento de la liquidación.



Las cuentas por cobrar de la actividad aseguradora son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo.

Las cuentas por cobrar hasta su vencimiento se presentan al valor principal pendiente de cobro, menos el deterioro por posibles pérdidas de valor.

La Compañía reconocerá otras cuentas por cobrar con base en las condiciones pactadas para cada concepto específico.

La Aseguradora mide sus cuentas por cobrar inicialmente al valor razonable.

Teniendo en cuenta que estos instrumentos cumplen las dos siguientes definiciones, en la medición posterior se miden al valor en libros que es una aproximación muy cercana al valor razonable y neto de pérdida por deterioro:

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio con el objetivo de mantener activos para cobrar flujos de efectivo contractuales; y
- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son sólo pagos de capital e intereses.

#### **Baja de Activos y Pasivos Financieros**

La Compañía da de baja un activo financiero cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo del activo expiran, o se transfieren sustancialmente los riesgos y recompensas asociadas a su tenencia, o ni se transfieren ni se retienen sustancialmente todos los riesgos y recompensas de su propiedad y tampoco se retiene el control del activo transferido. Cualquier interés en el activo financiero dado de baja que es creado o retenido la Compañía lo reconocerá como un activo o pasivo separado. Cuando se da de baja en cuentas un activo financiero, la diferencia entre el valor en libros del activo y la contraprestación recibida se reconoce en resultados.

La Compañía da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son canceladas, o expiran.

#### **Valorización del costo amortizado**

El costo amortizado de un activo financiero o de un pasivo financiero es la medida inicial de dicho activo o pasivo menos los reembolsos del principal, más o menos la amortización acumulada calculada con el método de la tasa de interés efectivo de cualquier diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento, y menos cualquier disminución por deterioro.

Los costos transaccionales se incluyen en la valoración inicial de los activos financieros y pasivos financieros, excepto en el caso de instrumentos financieros clasificados como a valor razonable.

En los costos de transacción se incluyen sólo aquellos costos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero o al proceso de originarlo, o a la emisión del pasivo financiero. Son costos incrementales, en los que no se habrían incurridos si el instrumento no hubiera sido adquirido o emitido.

### **Medición al Valor Razonable**

Valor razonable es el monto por el cual puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo, entre un comprador y un vendedor interesados y debidamente informados, en condiciones de independencia mutua.

Cuando está disponible, la Compañía estima el valor razonable de un instrumento usando precios cotizados en un mercado activo para ese instrumento. Un mercado es denominado como activo si los precios cotizados se encuentran fácil y regularmente disponibles y representan transacciones reales y que ocurren regularmente sobre una base independiente.

La información para determinar el valor razonable para inversiones es suministrada por los proveedores de precios autorizados por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Si el mercado de un instrumento financiero no fuera activo, la Compañía determinará el valor razonable utilizando una técnica de valoración. Entre las técnicas de valoración se incluye el uso de transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua, si estuvieran disponibles, así como las referencias al valor razonable de otro instrumento financiero sustancialmente igual, el descuento de flujos de efectivo y los modelos de fijación de precios de opciones.

La técnica de valoración escogida hará uso, en el máximo grado, de informaciones obtenidas en el mercado, utilizando la menor cantidad posible de datos estimados por la Compañía, incorporando todos los factores que considerarían los participantes en el mercado para establecer el precio, y será coherente con las metodologías económicas generalmente aceptadas para calcular el precio de los instrumentos financieros.

Las variables utilizadas por la técnica de valoración representan de forma razonable expectativas de mercado y reflejan los factores de rentabilidad-riesgo inherentes al instrumento financiero.

Periódicamente, la Compañía revisará la técnica de valoración y comprobará su validez utilizando precios procedentes de cualquier transacción reciente y observable de mercado sobre el mismo instrumento o que estén basados en cualquier dato de mercado observable y disponible.

La Compañía evaluará los niveles de jerarquía del valor razonable al cierre del periodo durante el cual el cambio ha ocurrido.

### Identificación y medición de deterioro

La Compañía, evalúa al final de cada período sobre el que se informa, si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de ellos están deteriorados. Si tal evidencia existe, la entidad determinara el importe de la pérdida incurrida y procede a hacer el ajuste del valor determinado.

Cuando exista evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro del valor en activos financieros medidos al costo amortizado, el importe de la pérdida se medirá como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo las pérdidas crediticias futuras en las que no se haya incurrido), descontados con la tasa de interés efectiva original del activo financiero (es decir, la tasa de interés efectiva computada en el momento del reconocimiento inicial). El importe en libros de activo se reducirá directamente o mediante una cuenta correctora, el importe de la pérdida se reconocerá en el resultado del período.

Las pérdidas esperadas como resultado de eventos futuros, sea cual fuere su probabilidad, no se reconocerán; si existe evidencia de deterioro, se debe estimar el valor recuperable y reconocer cualquier pérdida por deterioro.

La evaluación de cuentas por cobrar actividad aseguradora cartera directa se realiza al cierre de cada mes teniendo en cuenta el inventario de cartera en el cual se evidencia la gestión de cartera realizada, con base en esto se determina junto con el área técnica y comercial cuando sea necesario el deterioro de cartera y si hay evidencia objetiva o pérdida incurrida, después del reconocimiento inicial del activo.

La evidencia objetiva de que un activo o grupo de activos están deteriorados incluye la información observable que requiera la atención del tenedor del activo sobre los siguientes eventos que causan la pérdida:

- a) dificultades financieras significativas del obligado;
- b) infracciones de las cláusulas contractuales, tales como incumplimientos o moras en el pago de las obligaciones;
- c) es probable que el obligado entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera;
- d) los datos observables indican que desde el reconocimiento inicial de un grupo de activos financieros existe una disminución medible en sus flujos – futuros estimados de efectivo, aunque no pueda todavía identificársela con activos financieros individuales del grupo, incluyendo entre tales datos:
  - Cambios adversos en el estado de los pagos de los obligados incluidos en el grupo (Por ejemplo, un número creciente de retrasos en los pagos o Condiciones económicas locales o nacionales que se correlacionen con incumplimientos en los activos del grupo (por ejemplo, un incremento en la tasa de desempleo en el área geográfica de los obligados).
  - Que la antigüedad supere los 90 días y que no tenga compromiso de pago del obligado.
  - Después del análisis se deteriorara el 100% del valor a cobrar.

Las anteriores son situaciones de alerta que la Compañía puede evidenciar para proceder a realizar un análisis individual por cliente de las cuentas por cobrar.

### **Análisis Individual Por Cliente**

El criterio de materialidad para considerar una cuenta por cobrar como significativa individualmente incluye:

- El análisis de la cartera se realizará excluyendo las pólizas expedidas en coaseguro aceptado.
- Se tendrá en cuenta los plazos establecidos por la ley y lo establecido al momento de la negociación de la póliza.

### **Deterioro de Cuentas por Cobrar a Reaseguradores**

La evaluación de las cuentas por cobrar de reaseguros se realizará al cierre de cada trimestre como consecuencia de cualquier hecho ocurrido, circunstancia o situación adversa surgida después de su reconocimiento inicial.

Si la entidad aseguradora evidencia que ha aumentado la probabilidad de incumplimiento de las obligaciones derivadas de los contratos de reaseguro suscritos. En la Compañía el deterioro de los activos de reaseguro dependerá del cumplimiento de las siguientes condiciones:

1. Que exista una probabilidad baja de cobro, la cual se considera menor del 80%
2. Que exceda los 180 días de antigüedad
3. Que el reasegurador presente un deterioro representativo en el REACOEX o se encuentre en Run-Off.
4. Que se tenga conocimiento de problemas financieros en el mercado

Las anteriores son alertas y parámetros que la compañía tendrá en cuenta para empezar a analizar de forma individual las posibles partidas sujetas a deterioro al 100% del valor a cobrar, sin embargo es importante resaltar que estas alertas no necesariamente indican que una partida debe ser deteriorada.

### **Contingencias a cargo de reaseguradores**

De acuerdo con la ***Circular Externa 038 de fecha 27 de Septiembre de 2016 de la Superintendencia Financiera de Colombia*** y su anexo, por medio de la cual el regulador imparte instrucciones relativas a la contabilización de las reservas técnicas de las entidades aseguradoras.

Para las contingencias a cargo de reaseguradores la Compañía ha adoptado la tabla de probabilidades de incumplimiento que fue aprobada por la Junta Directiva. Dicha tabla asigna probabilidades de incumplimiento en función de la calificación de crédito emitida por las entidades reconocidas para tal fin, en concordancia con las matrices de default que las mismas entidades publican de manera regular.

Stadard & Poor's	A.M. Best	Fitch	Moody's	Probabilidad de Incumplimiento
AAA	A++ A+	AAA	Aaa	0.002%
AA+ AA AA-	A A-	AA+ AA AA-	Aa1, Aa2, Aa3	0.05%
A+ A A-	B++ B+	A+ A A-	A1 A2 A3	0.18%
BBB+ BBB BBB-		BBB+ BBB BBB-	Baa1 Baa2 Baa3	0.36%
BB+ BB BB-	B B-	BB+ BB BB-	Ba1 Ba2 Ba3	0.87%
B+ B B-	C++ C+	B+ B B-	B1 B2 B3	4.29%
CCC	C C- D	CCC	Caa1	30.65%
o menor	o menor	o menor	o menor	
No Calificado				30.65%

Las calificaciones de los reaseguradores fueron actualizadas durante el año 2019.

#### **Deterioro de Otras Cuentas por Cobrar**

Las evaluación de otras cuentas por cobrar difícilmente podrán ser asignadas a una Unidad Generadora de Efectivo sin embargo la compañía establece que si existiera valor correspondiente a deterioro al mismo le será aplicado el porcentaje de distribución de gastos del mes inmediatamente anterior.

Se consideraran alertas de posible deterioro las siguientes:

- Partidas mayores a 90 días, que no cuenten con un acuerdo de pago o abonos constantes por parte del obligado.
- Que exista una probabilidad baja de cobro, la cual se considera menor del 80%
- Dificultades financieras significativas del obligado;

De presentarse alguna de las alertas antes mencionadas el analista contable analiza de forma individual las partidas y determinara el valor de recuperabilidad, el deterioro será la diferencia del activo registrado inicialmente menos el valor a recuperar y el mismo será registrado al 100% afectando el resultado del período.

## e) **Propiedades y Equipo**

### **Reconocimiento y valorización**

Los elementos de propiedades y equipo que cumplan las condiciones para ser reconocidos como activos se medirán por su costo.

El costo incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo.

El software adquirido que es esencial para la funcionalidad de un respectivo equipo de cómputo y comunicación se capitaliza como parte de ese equipo.

La Compañía estará obligada a medir el valor residual (si es significativo) de un elemento de propiedades y equipo por el importe estimado que recibiría actualmente por el activo, si tuviera los años y se encontrara en las condiciones en las que se espera que esté al término de su vida útil.

Si la Compañía estima que el valor residual es 0 y en determinado momento se presentara una venta de una partida de propiedades y equipo; las ganancias y pérdidas serán determinadas comparando la utilidad obtenida de la venta con los valores en libros de la propiedad, planta y equipo y se reconocen netas en resultados.

### **Costos posteriores**

El costo de reemplazar parte de una partida de propiedades y equipo es reconocido en su valor en libros, si es posible que los beneficios económicos futuros incorporados dentro de la parte fluyan a la Compañía y su costo pueda ser medido de manera fiable. El valor en libros de la parte reemplazada se da de baja. Los costos del mantenimiento diario de la propiedad y equipo son reconocidos en resultados cuando se incurre en ellos.

### **Depreciación**

La depreciación se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo de un activo, u otro monto que se substituye por el costo, menos su valor residual. La depreciación es reconocida en resultados con base en el método de depreciación lineal sobre las vidas útiles estimadas de cada parte de una partida de propiedades y equipo, puesto que éstas reflejan con mayor exactitud el patrón de consumo esperado de los beneficios económicos futuros relacionados con el activo.

Las vidas útiles estimadas para los períodos actuales y comparativos son las siguientes:

- Equipo de oficina, muebles y enseres: 10 años
- Equipo de Cómputo: 5 años
- Vehículos: 5 años

Los métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario.

#### **f) Intangibles**

##### **Reconocimiento y valorización**

El tratamiento contable para el reconocimiento, valoración y desglose de los activos intangibles, deberá ajustarse a las indicaciones impartidas por NIIC 38, o la que la reemplace.

Un activo intangible cumple con los criterios para su reconocimiento, siempre que:

- a) Sea probable que los beneficios económicos futuros que se han atribuido al mismo fluyan a la Compañía.
- b) El costo del activo puede ser medido de forma fiable.

La compañía hará oportuno juicio para evaluar la probabilidad de obtener beneficios económicos futuros, utilizando hipótesis razonables y fundadas, que representen las mejores estimaciones de la gerencia en relación al conjunto de condiciones económicas que existan durante la vida útil del activo.

Entre los beneficios económicos futuros procedentes de un activo intangible se incluyen los ingresos de actividades ordinarias procedentes de la venta de productos o servicios, los ahorros de costo y otros rendimientos diferentes que se deriven del uso del activo por parte de la Compañía.

##### **Modelo del Costo:**

Con posterioridad a su reconocimiento inicial, la compañía medirá un activo intangible utilizando el modelo del costo, esto es, el costo menos la amortización acumulada y el monto acumulado de las pérdidas por deterioro del valor.

##### **Determinación vida útil**

La Compañía evaluará si la vida útil de un activo intangible es finita o indefinida y, si es finita, evaluará la duración que constituya su vida útil. Se considerará que un activo intangible tiene vida útil indefinida cuando, sobre la base de un análisis de todos los factores relevantes, no exista un límite previsible al período a lo largo del cual se espera que el activo genere entradas de flujos netos de efectivo.

Las vidas útiles asignadas a cada activo intangible son establecidas por la Gerencia de Finanzas, a través del departamento de Contabilidad en base a la utilización esperada del activo por parte de ella. Las vidas útiles por categoría de activo intangible, son las que se señalan a continuación:

<b>Activo intangible</b>	<b>Vida útil (meses)</b>
Programas computacionales a medida	Hasta 60
Software a medida	Hasta 60
Licencias de uso de programas	Hasta 60

El método de amortización utilizado reflejará el patrón de consumo esperado, por parte de la Compañía, de los beneficios económicos futuros derivados del activo. La compañía utilizará método lineal de amortización.

#### **g) Deterioro de activos no financieros**

A cada fecha de reporte, la Compañía revisa el monto en libros de sus activos no financieros (distintos de activos por impuestos diferidos) para determinar si hay algún indicio de deterioro. Si existe algún indicio, se procede a estimar el monto recuperable del activo.

Para probar el deterioro, los activos que no pueden ser probados individualmente, son agrupados en el grupo más pequeño de activos que genera entradas de flujos de efectivo como resultado de su uso continuado, que es ampliamente independiente de los flujos de otros activos o Unidades Generadoras de Efectivo (UGE).

El monto recuperable de un activo o UGE es el mayor entre su valor en uso y su valor razonable menos los costos de venta. El valor en uso se basa en los flujos futuros de efectivo estimados, descontados a su valor presente utilizando una tasa antes de impuestos que refleja evaluaciones actuales de mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo o UGE.

Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados.

En relación con otros activos, las pérdidas por deterioro reconocidas en períodos anteriores son evaluadas en cada fecha de balance en búsqueda de cualquier indicio de que la pérdida haya disminuido o haya desaparecido. Una pérdida por deterioro se reversa si ha ocurrido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el importe recuperable. Una pérdida por deterioro se reversa sólo en la medida que el valor en libros del activo no exceda el valor en libros que habría sido determinado, neto de depreciación o amortización, si no hubiese sido reconocida ninguna pérdida por deterioro.

#### **h) Contratos de Seguros e Ingresos**

Es un contrato mediante el cual una parte se obliga al pago de una prima para poder tener derecho a recibir las indemnizaciones, a consecuencia de una pérdida o daño amparada en el mismo. La otra parte se obliga a cubrir dichas indemnizaciones de acuerdo con el clausulado de dicho contrato en dónde generalmente se establecen las condiciones en que deben ocurrir los siniestros, se definen las exclusiones, las limitaciones y las condiciones de pago, temporalidad del compromiso y definiciones de los aspectos relacionados con el seguro.



### Reconocimiento y medición de los contratos de seguros

La Compañía reconocerá al momento de la emisión de la póliza (aceptación del riesgo), un ingreso por el valor de la prima asociada a este, aún cuando la vigencia de la póliza no haya comenzado y un activo por la prima por cobrar al asegurado, este activo estará sujeto a deterioro, el cual se calculará teniendo en cuenta modelo definido con base en el comportamiento de pago, dividiendo la prima bruta entre el número de días de la vigencia de la cobertura de la póliza, por los días devengados corridos y aplicando los porcentajes determinados en el modelo.

Para las pólizas incluidas en los contratos automáticos de reaseguro, la Compañía reconoce un gasto por el valor de la prima cedida, aún cuando la vigencia de las pólizas no haya comenzado y un pasivo por la prima por pagar al reasegurador.

La comisión de intermediación y la comisión de cesión se reconocerán en resultados en el momento de la emisión de la póliza.

Adicionalmente, la Compañía constituirá reserva de prima no devengada, la cual se reconocerá de acuerdo a la metodología establecida por la Superintendencia Financiera de Colombia, en donde se calcula disminuyendo de la prima emitida no devengada, la comisión de emisión no devengada, que se convierte en la reserva de prima no devengada (RPND) Bruta; y disminuyendo de la prima cedida no devengada, la comisión cedida no devengada que es la RPND por parte del Reasegurador. Para determinar la RPND parte Compañía se toma la RPND Bruta y se le resta la RPND por parte del Reasegurador.

Por ende la nueva política para el cálculo de la reserva de prima no devengada involucra las primas emitidas no devengadas, las primas cedidas no devengadas, menos las comisiones de intermediación y cesión no devengadas, de esta manera dentro del cálculo de la reserva quedaría inmerso el diferimiento en el tiempo de dichos conceptos.

Los ingresos por participación de utilidades pactados en los contratos de reaseguros se evalúan, calculan y contabilizan mensualmente; se reconocen como mínimo una vez al cierre de cada período anual.

Los activos y pasivos financieros se compensan, y el monto neto se presenta en el estado de situación financiera cuando, y solo cuando, la Compañía tenga el derecho legal de compensar los montos y tenga la intención de liquidarlos en una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo de forma simultánea.

De acuerdo a la NIIF 4 P: 14 La Compañía no compensará:

- Activos por contratos de reaseguro con los pasivos por seguros relacionados.
- Ingresos o gastos de contratos de reaseguros con los gastos o ingresos respectivamente, de los contratos de seguros relacionados.

### **Ingresos por Intereses**

Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos en el estado de resultados usando el método de interés efectivo. La tasa de interés efectivo es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el valor neto en libros del activo o pasivo financiero.

Para calcular la tasa de interés efectivo la Compañía estimara los flujos de efectivo teniendo en cuenta todas las condiciones contractuales del instrumento financiero, pero no tendrá en cuenta las perdidas crediticias futuras.

El cálculo de la tasa de interés efectiva incluye todas las comisiones y puntos pagados o recibidos que formen parte integral de la tasa de interés efectivo. Los costos de transacción incluyen costos incrementales que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de un activo o pasivo financiero.

Los ingresos y gastos por intereses presentados en el estado de resultados integrales incluyen intereses sobre activos y pasivos financieros al costo amortizado calculado sobre una base de interés efectivo.

### **Reservas Técnicas**

#### **I). Reserva de prima no devengada**

La Compañía reconoce reserva técnica de prima no devengada Bruta al momento de la emisión de la póliza/endoso y se calculará, póliza a póliza y amparo por amparo cuando las vigencias sean distintas, como el resultado de multiplicar la prima emitida, deducidos los gastos de comisión de intermediación causados al momento de emitir la póliza, por la fracción de riesgo no corrido a la fecha de cálculo en función de las vigencias de las pólizas.

Cuando exista cesión de riesgos en reaseguros, la Compañía reconocerá reserva técnica de prima no devengada parte reasegurador al momento de la emisión de la póliza/endoso y se calculará, póliza a póliza y amparo por amparo cuando las vigencias sean distintas, como el resultado de multiplicar la prima cedida, deduciendo la comisión de cesión causada al momento de emitir la póliza hasta el porcentaje de la comisión de intermediación, el exceso si lo hubiere no se tendrá en cuenta para este cálculo, por la fracción de riesgo no corrido a la fecha de cálculo en función de las vigencias de las pólizas.

La Compañía reconocerá un pasivo de reserva de prima no devengada a cargo del reasegurador y un activo por el mismo valor, dicho activo estará sujeto a deterioro. La Compañía cuenta con una estructura de reaseguros de alto reconocimiento por lo que la posibilidad de que estos reaseguradores no cumplan sus obligaciones es casi nula y no existen registros históricos respecto de incumplimientos de obligaciones, sin embargo, la Compañía realizará una revisión mensual de la condición financiera de sus reaseguradores, la concentración de riesgos, así como los cambios en el entorno económico y regulatorios para determinar y reconocer el deterioro correspondiente.

Para determinar la reserva de prima no devengada (RPND) parte Compañía, se tomará la RPND Bruta y se le restará la RPND a cargo del Reasegurador.

## **II). Reserva de siniestros avisados**

La Compañía reconocerá los siniestros avisados con base en la mejor estimación, incluyendo los costos asociados al proceso de liquidación del siniestro, entendiéndose como costos asociados aquellos gastos o costos en que incurra al procesar, evaluar y resolver los reclamos.

Cuando exista cesión de riesgos en reaseguros, se reconocerá un pasivo de reserva de siniestros avisados correspondiente al valor de la participación del reasegurador en la estimación del siniestro, y un activo por este mismo valor, este activo estará sujeto a deterioro.

También la reserva de siniestros avisados la Compañía evaluará anualmente, la condición financiera de sus reaseguradores, la concentración de riesgos, así como los cambios en el entorno económico y regulatorios.

La Compañía modificó la metodología para el cálculo de la Reserva de Siniestros Avisados (RSA) de acuerdo con el artículo 2.31.4.4.1. del Decreto 2973 de 2013, y según lo definido en la Circular Externa 025 de 2017, correspondiente a la distribución de siniestros típicos y atípico, el cual generó un impacto de \$603 miles.

### **Reserva de gastos asignables al siniestro ULAE**

Dando cumplimiento al Decreto 2973 de 2013, la Compañía constituye la reserva para gastos asociados a la administración de siniestros indirectos (ULAE) tomando como referente el método New York . El cual genero un impacto por valor de \$67 miles.

## **III). Reserva de siniestros ocurridos no avisados**

### **Sustento normativo**

La metodología para el cómputo de la reserva de siniestros ocurridos no avisados (IBNR), cuando la información estadística resulta insuficiente para dar cumplimiento a lo estipulado en el Decreto 2973 de 2010, es la siguiente:

“para el calculo de esta reserva, la entidad deberá contar como mínimo, con cinco (5) años de información siniestral propia y con diez (10) años para los ramos de seguro de riesgos laborales, previsionales de invalidez y sobrevivencia y los amparos de responsabilidad civil y cumplimiento.

No obstante, si la aseguradora cuenta con información igual o superior a cinco (5) años para las coberturas de responsabilidad civil y cumplimiento o tres (3) para el resto de ramos podrá utilizarla mientras alcanza el numero de años previsto en el inciso anterior. En ausencia de esta información, se podrán utilizar las estadísticas del reasegurador para mercados cuya característica siniestral sea comparable.

En la reserva IBNR se aplica una metodología propia basada en la siniestralidad de la Compañía y la siniestralidad del mercado, la cual esta aprobada por la Junta Directiva. Esta metodología se utilizara hasta cuando se tenga la suficiente experiencia siniestral con el fin de aplicar el método de triángulos y fue incluida en las notas técnicas presentadas a la Superintendencia Financiera de Colombia el 31 de enero de 2020.

**i) Beneficios a los empleados y partes relacionadas**

**Beneficios a corto plazo**

Las obligaciones por beneficios a los empleados a corto plazo son reconocidas como gastos a medida que el servicio relacionado se provee. Se reconoce una obligación por el monto que se espera pagar si la Compañía posee una obligación legal o constructiva actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada con fiabilidad.

**Planes de aportaciones definidas**

Las obligaciones por aportaciones a planes de aportaciones definidas se reconocen como gasto a medida que se presta el servicio relacionado, este tipo de beneficio no requiere cálculos actuariales por lo tanto no existe la posibilidad que de ganancias o pérdidas actuariales. Las aportaciones pagadas por adelantado son reconocidas como un activo en la medida que este disponible un reembolso de efectivo o una reducción en los pagos futuros.

Se informará las remuneraciones del personal clave de la gerencia en total y para cada una de las siguientes categorías:

- a) Beneficios a los empleados a corto plazo;
- b) Beneficios post-empleo;
- c) Otros beneficios a largo plazo;
- d) Beneficios por terminación; y
- e) Pagos basados en acciones.

En los periodos mencionados la compañía no cuenta con estos beneficios.

Si se han tenido transacciones con partes relacionadas durante los periodos cubiertos por los estados financieros, ésta revelará la naturaleza de la relación con la parte relacionada.

**j) Por Impuesto a las ganancias**

El gasto está compuesto por impuestos corrientes e impuestos diferidos, los cuales son reconocidos en resultados a menos que estén con partidas reconocidas directamente en el patrimonio o en otro resultado integral.

### **Impuesto de renta corriente**

El impuesto corriente es la cantidad a pagar o a recuperar por el impuesto de renta y complementarios corriente, se calcula con base en las leyes tributarias promulgadas a la fecha del estado de situación financiera. La Gerencia evalúa periódicamente la posición asumida en las declaraciones de impuestos, respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación y, en caso necesario, constituye provisiones sobre los montos que espera deberá pagar a las autoridades tributarias.

Para determinar la provisión de impuesto de renta y complementarios, la Compañía hace su cálculo a partir del mayor valor entre la utilidad gravable o la renta presuntiva (rentabilidad mínima sobre el patrimonio líquido del año anterior que la ley presume para establecer el impuesto sobre las ganancias).

La Compañía solo compensa los activos y pasivos por impuestos a las ganancias corrientes, si existe un derecho legal frente a las autoridades fiscales y tiene la intención de liquidar las deudas que resulten por su importe neto, o bien, realizar los activos y liquidar las deudas simultáneamente.

### **Impuesto de renta diferido**

Los impuestos diferidos son reconocidos por las diferencias temporarias existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos para propósitos de información financiera y los montos usados para propósitos tributarios y/o fiscales.

Un activo por impuestos diferidos es reconocido por las pérdidas tributarias no utilizadas, los créditos tributarios y las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que sea probable que las ganancias imponibles futuras estén disponibles contra las que pueden ser utilizadas. Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha de cierre del período y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados.

Los impuestos diferidos son valorizados a las tasas impositivas que se espera aplicar a las diferencias temporarias cuando son reversadas, basándose en las leyes que han sido aprobadas o a punto de ser aprobadas a la fecha de cierre del período.

La medición de los pasivos por impuestos diferidos y los activos por impuestos diferidos reflejará las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la Compañía espera, al final del período sobre el que se informa, recuperar o liquidar el importe en libros de compensación y clasificación de sus activos y pasivos.

De acuerdo con la Ley de Financiamiento 1943 de 2018 los pagos efectuados en el año por concepto del impuesto de industria y comercio podrán ser tomados en un 50% como descuento tributario sin tomarlo como deducible simultáneamente.

**k) Provisiones**

**Provisión:** es un pasivo en el que existe incertidumbre acerca de la cuantía o vencimiento.

Las provisiones son reconocidas cuando (i) la compañía tiene una obligación presente, legal o basada en la costumbre, como resultado de un evento pasado, (ii) es probable que se requiera una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto de esta pueda ser estimado razonablemente. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación, al final del sobre el que se informa, del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, período evaluado de forma racional, o para transferirla a un tercero en esa fecha.

**Obligación implícita:** es aquella que se deriva de las actuaciones de la propia entidad, en las que:

- (a) Debido a un patrón establecido de comportamiento en el pasado, a políticas empresariales que son de dominio público o a una declaración efectuada de forma suficientemente concreta, la entidad haya puesto de manifiesto ante terceros que está dispuesta a aceptar cierto tipo de responsabilidades; y como consecuencia de lo anterior, la entidad haya creado una expectativa válida, ante aquellos terceros con los que debe cumplir sus compromisos o responsabilidades.

**1. Determinación de Valores Razonables**

Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Compañía requieren la medición de los valores razonables de algunos activos (financieros y no financieros).

La Compañía cuenta con un marco de control establecido en relación con la medición de los valores razonables. Esto incluye el involucramiento de expertos externos encargados de las mediciones significativas del valor razonable.

**Jerarquía del valor razonable**

**2019**

<b>Instrumento</b>	<b>Valor de Mercado</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>% Participación</b>
CDT Instituciones Financieras	5,553,315	-	5,553,315	-	26.68%
TES pesos	15,209,195	-	15,209,195	-	73.08%
<b>Subtotal</b>	<b>20,762,510</b>	-	<b>20,762,510</b>	-	<b>99.76%</b>
Fondos de inversión colectiva	48,959	-	48,959	-	0.24%
<b>TOTAL</b>	<b>20,811,469</b>	-	<b>20,811,469</b>	-	<b>100%</b>

**2018**

<b>Instrumento</b>	<b>Valor de Mercado</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>% Participación</b>
CDT Instituciones Financieras	6,573,745	-	6,573,745	-	23.24%
TES pesos	20,062,530	-	20,062,530	-	70.90%
Títulos Riesgo país Dólares	1,648,074	-	1,648,074	-	5.82%
<b>Subtotal</b>	<b>28,284,349</b>	-	<b>28,284,349</b>	-	<b>99.96%</b>
Fondos de inversión colectiva	11,933	-	11,933	-	0.04%
<b>TOTAL</b>	<b>28,296,282</b>	-	<b>28,296,282</b>	-	<b>100%</b>

La NIIF 13 establece una jerarquía del valor razonable de las técnicas de valoración basadas en si los datos de entrada de las técnicas de valoración son observables o no observables, lo cual refleja la importancia de los insumos utilizados en el proceso de medición. Acorde a las NIIF los instrumentos financieros se clasifican como se describe a continuación:

Nivel 1: Las mediciones de valor razonable de nivel 1 se derivan de insumos observables que reflejan precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos. Un mercado activo es un mercado en el cual se realizan las transacciones de los activos y pasivos que están siendo medidos con suficiente frecuencia y volumen para proporcionar información de los precios en una base recurrente.

Nivel 2: Las mediciones de valor razonable nivel 2 utilizan variables diferentes a los precios cotizados incluidos en nivel 1 que sean observables para los activos o pasivos, ya sea directa o indirectamente. El nivel 2 generalmente incluye: (i) precios cotizados en mercados activos de activos y pasivos similares; (ii) precios cotizados de activos y pasivos idénticos o similares de mercados no activos, es decir, mercados en los cuales se realizan muy pocas transacciones de los activos y pasivos.

Nivel 3: Las mediciones de valor razonable nivel 3 utilizan insumos soportados por poca o nula actividad en el mercado y que son significativos para el valor razonable de los activos y pasivos. Los activos y pasivos clasificados en el nivel 3 incluyen instrumentos financieros cuyo valor es determinado usando modelos de precios, metodologías de flujos de caja descontados o técnicas similares, así como instrumentos para los cuales, la determinación de su valor razonable requiere el uso de juicios significativos o estimaciones de la administración.

**Proceso de valoración para las mediciones del valor razonable**

La valoración a precios justos de mercado se realiza mediante la utilización de los precios, insumos y metodologías suministradas por el proveedor de precios oficial PIP.

Todas las metodologías y procedimientos realizados por el proveedor de precios son conocidas por la Superintendencia Financiera de Colombia y cuentan con la no objeción de este ente regulador. Diariamente la compañía realiza y verifica la valoración de las inversiones, y JMalucelli reporta el resultado de la valoración del portafolio.

### **Medición del valor razonable**

#### **Títulos de deuda:**

Se asigna el precio a las inversiones de deuda, haciendo uso de los precios suministrados por el proveedor oficial de precios (PIP) y se asigna el nivel correspondiente de acuerdo con el procedimiento descrito anteriormente, (sección Jerarquía del valor razonable).

### **Instrumentos financieros de inversión**

#### **Títulos de deuda**

#### **Clasificación y medición**

De acuerdo con las disposiciones de la Superintendencia Financiera, las inversiones en títulos de deuda se clasifican como negociables.

#### **Negociables**

Todos aquellos valores o títulos de deuda y, en general cualquier tipo de inversión que ha sido adquirida con el propósito principal de obtener utilidades por las fluctuaciones del precio a corto plazo. La diferencia que se presente entre el valor razonable actual y el inmediatamente anterior del respectivo valor se debe registrar como un mayor o menor valor de la inversión, afectando los resultados del período.

Los rendimientos exigibles pendientes de recaudo se registran como un mayor valor de la inversión. En consecuencia, el recaudo de dichos rendimientos se debe contabilizar como un menor valor de la inversión.

#### **Valoración**

La valoración de las inversiones tiene como objetivo fundamental el cálculo y la revelación del valor o precio justo de intercambio por el cual puede ser negociada una inversión en una fecha determinada, de acuerdo con el siguiente detalle:

#### **Títulos de deuda en moneda local y en unidades de valor real UVR**

La valoración de las inversiones en títulos de deuda se efectúa en forma diaria, registrando sus resultados con la misma frecuencia. La Firma determina el valor de mercado de las inversiones en títulos de deuda, negociables y disponibles para la venta, utilizando los precios publicados diariamente por el proveedor de precios seleccionado por la Firma y autorizado por la Superintendencia para desempeñar esta función.



Las inversiones en títulos de deuda para mantener hasta el vencimiento y las inversiones para las que no existe un precio publicado a una fecha determinada se valoran en forma exponencial a partir de la tasa interna de retorno calculada en el momento de la compra y recalculada en los eventos determinados por la Superintendencia Financiera de Colombia. Si el valor o título se encuentra denominado en unidades de valor real el valor determinado de conformidad con lo expresado anteriormente se convierte a pesos colombianos con la unidad de valor real (UVR) vigente y publicada por el Banco de la República para la fecha.

### **Títulos de deuda en moneda extranjera**

En primera instancia se determina el valor presente o el valor de mercado del respectivo valor o título en su moneda , utilizando el procedimiento establecido en el numeral anterior con base en precios publicados por el proveedor de precios seleccionado por la entidad y autorizado por la Superintendencia para desempeñar esta función, ante la ausencia de estos se utilizan los determinados en mercados internacionales publicados por Bloomberg o finalmente en forma exponencial a partir de la tasa interna de retorno calculada en el momento de la compra y recalculada en los eventos determinados por la Superintendencia.

Si el valor o título se encuentra denominado en una moneda distinta del dólar de los Estados Unidos de Norteamérica, el valor determinado de conformidad con el inciso anterior se convierte a dólar con base en las tasas de conversión de divisas autorizadas por la Superintendencia. El valor así obtenido se debe reexpresar a pesos colombianos utilizando la tasa representativa del mercado (TRM) calculada el día de la valoración y certificada por la Superintendencia o por el valor de la unidad vigente para el mismo día, según sea el caso.

### **Otros instrumentos financieros**

#### **Clasificación y medición.**

Para las inversiones en compañías que no poseen valor de mercado entregado por un proveedor de precios, su valor razonable será reconocido por las variaciones subsecuentes en el patrimonio del emisor de acuerdo con el porcentaje de participación.

- Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados. Son todas aquellas inversiones patrimoniales en las cuales la Firma no posee control o influencia significativa y que se hayan adquirido con el propósito de vender en el corto plazo y/o reflejar los efectos del cambio en el valor de mercado en el resultado del ejercicio.

Su valoración está determinada por los proveedores de precios autorizados por la Superintendencia Financiera de Colombia.

- Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral. Son todas aquellas inversiones patrimoniales en las cuales la Firma no posee control o influencia significativa y que se hayan adquirido con el propósito de mantener estratégicamente en el largo plazo.

El valor razonable de estas inversiones será determinado por los proveedores de precio autorizados por la Superintendencia.

Cuando el proveedor de precios no cuente con una metodología de valoración para estas inversiones, la Firma deberá afectar el valor de la inversión en el porcentaje de participación que corresponda, sobre las variaciones subsecuentes del patrimonio del respectivo emisor.

#### 4. Normas Internacionales Emitidas Aún No Vigentes

De acuerdo con lo indicado en los Decretos 2170 y 2483 de 2018, se relaciona a continuación las normas emitidas a partir de 2019. El impacto de estas normas esta en proceso de evolución por parte de la administración de la compañía.

Norma de información financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
Marco conceptual para la información financiera – Modificaciones a las referencias al Marco Conceptual en las normas NIIF.	Modificación completa al marco conceptual anterior	Se establece un nuevo marco conceptual para las entidades que aplican las NIIF Plenas (Grupo 1) para la elaboración de información financiera de propósito general. El nuevo marco conceptual se encuentra muchos más alineado con las NIIF vigentes e incorpora conceptos no establecidos en el marco anterior, tales como los objetivos y principios de la información a revelar, la unidad de cuenta, la baja en cuentas, los contratos pendientes de ejecución, entre otros. En las modificaciones a las Referencias al Marco Conceptual en las Normas NIIF se actualizan algunas de dichas referencias y citas que forma que hacen referencia al Marco Conceptual de 2018 y se realizan otras modificaciones para aclarar a qué versión del Marco Conceptual se hace referencia.
NIC 19 – Beneficios a los empleados.	Se realizan modificaciones relacionadas con los beneficios post-empleo, planes de beneficios definidos - Modificación, Reducción o Liquidación del Plan.	La modificación requiere que una entidad use suposiciones actuariales actualizadas para determinar el costo de los servicios del periodo presente y el interés neto para el resto del periodo anual sobre el que se informa después de la modificación, reducción o liquidación del plan cuando la entidad mide nuevamente su pasivo (activo) por beneficios definidos neto.
NIC 1 – Presentación de estados financieros. NIC 8 – Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores.	Se modifica la definición de materialidad e importancia relativa.	La modificación consiste en proporcionar guías para ayudar a las entidades a realizar juicios sobre materialidad o importancia relativa, en lugar de realizar cambios sustantivos en la definición de material o con importancia relativa. Por consiguiente, en septiembre de 2017, IASB emitió el Documento de Práctica Nº 2 “Realización de Juicios sobre Materialidad o Importancia Relativa”.

Norma de información financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
CINIIF 23 – La incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias.	Aclaración de la aplicación de requisitos de reconocimiento y medición de la NIC 12 cuando hay incertidumbre sobre los tratamientos fiscales.	Estos requisitos de reconocimiento y medición se aplican a la determinación de la ganancia o pérdida fiscal, bases tributarias, pérdidas fiscales no utilizadas, créditos fiscales no utilizados y tasas de impuestos, cuando hay incertidumbre sobre los tratamientos de los impuestos según la NIC 12.

## 5. ADMINISTRACION DE RIESGOS

JMalucelli Travelers continúa impulsando su estrategia institucional, a partir de la gestión y administración del riesgo, como un elemento esencial para el fortalecimiento de su gobierno corporativo. Por lo cual, ha dispuesto las herramientas necesarias que permitan fortalecer la cultura de riesgo y autocontrol al interior de la compañía, tomando como base los lineamientos de la Superintendencia Financiera de Colombia y las mejores prácticas a nivel mundial, que permitan gestionar los riesgos técnicos, financieros y no financieros a los cuales se encuentra expuesta la compañía dentro de su actividad aseguradora, buscando mitigar oportunamente su ocurrencia y el impacto que pueda generar en la operación del negocio.

### Estructura organizacional y Gobierno Corporativo para la administración de riesgos

Dentro del Sistema de Control Interno SCI, la compañía ha establecido como primera línea de defensa para la prevención y mitigación de los riesgos, a cada uno de las áreas que desarrollan la operación de la Compañía (autocontrol), la segunda línea de defensa es responsabilidad del área de Riesgos y Cumplimiento, y la tercera se soporta en las evaluaciones independientes realizadas en forma periódica por los órganos de control Interno y Externo de la Compañía.

La Compañía cuenta con una Dirección de Riesgos-Oficial de Cumplimiento de segundo nivel jerárquico, la cual reporta directamente a la Presidencia Ejecutiva, también se apoya en la totalidad de las áreas de la organización para gestionar los diferentes tipos de riesgos, garantizando que los mismos se mantengan dentro del nivel de tolerancia al riesgo definido por la Junta Directiva de JMALUCELLI TRAVELERS.

En complemento, la administración de riesgos se soporta en diferentes comités estructurales y grupos de trabajo creados para garantizar la eficacia del proceso y monitorear el cumplimiento de las políticas definidas por la Junta Directiva. Los siguientes son los comités y grupos de trabajos que apoyan la gestión del riesgo:

- Comité de auditoría
- Comité de Riesgos
- Grupo de trabajo de Inversiones

### Sistemas de administración de riesgos

A continuación se presenta el detalle de la gestión realizada para la administración de cada uno de los sistemas de riesgos regulados y monitoreados por la Superintendencia Financiera de Colombia, definidos para las Compañías que se encuentran bajo su supervisión:

#### **Riesgo de Mercado**

JMalucelli Travelers administra su portafolio de inversiones de forma especializada, a través de la sociedad comisionista Alianza Valores, con el objeto de generar un resultado positivo respecto a los rendimientos del mismo, dando cumplimiento a la normatividad vigente así como las políticas de inversión aprobadas por la Junta Directiva.

Así mismo, para efectuar el monitoreo de su portafolio, la compañía cuenta con un Grupo de trabajo de Inversiones que en forma trimestral se reúne para supervisar el comportamiento del mismo.

El siguiente, es el análisis del portafolio de JMALUCELLI TRAVELERS, utilizado tanto para cubrir reservas técnicas como para gestionar rendimientos en sus recursos propios. Las cifras presentadas a continuación son expresadas en miles de pesos Colombianos.

El portafolio al 31 de diciembre de 2019 asciende a un total de \$20.811.469 según su valor de mercado. El portafolio se encuentra compuesto de la siguiente manera:

- El APT administrado por Alianza Valores asciende a \$20.762.510, que equivale al 95,3% del total del portafolio.
- La cartera colectiva en pesos que se encuentra administrada por Alianza Valores corresponde a \$48.959, equivalente al 0,22% del total del portafolio de la Compañía.
- EFG Capital International Corp. moneda extranjera por \$983.000 correspondiente al 4,5% del total del portafolio, constituido para el respaldo de las reservas técnicas como lo permite la normatividad en Colombia.
- Al total del portafolio de la compañía administrado por Alianza Valores, se deben agregar los saldos disponibles en las cuentas de ahorro ITAU y SCOTIABANK, los cuales si bien no constituyen respaldo a las reservas técnicas y de recursos propios, sí hacen parte integral del portafolio para efectos de reconocimiento contable y financiero. Al incluir los saldos de las cuentas de ahorro y corriente, el portafolio de la compañía asciende a \$21.800.620.

<b>TIPO DE PORTAFOLIO</b>	<b>\$</b>	<b>%</b>
APT pesos colombianos COP	20.762.510	95,3%
Fondos de inversión colectiva	48.959	0,22%
<b>Subtotal Portafolio</b>	<b>20.811.469</b>	<b>95,5%</b>
<b>EFG CAPITAL INTERNATIONAL CORP US\$</b>	<b>983.000</b>	<b>4,5%</b>
<b>TOTAL PORTAFOLIO</b>	<b>21.794.469</b>	<b>100,0%</b>
<b>Cuenta ahorros ITAU</b>	<b>5.222</b>	
<b>Cuenta ahorros SCOTIABANK</b>	<b>929</b>	

<b>TOTAL PORTAFOLIO (Más disponible en bancos)</b>	<b>21.800.620</b>
----------------------------------------------------	-------------------

Del total del portafolio APT, el 71,7% se destina a cubrir reservas para los dos (2) ramos que ofrece la aseguradora. Lo anterior en cumplimiento de la normatividad vigente.

<b>PORTAFOLIO POR TIPO DE RESERVA</b>	<b>V/R PRESENTE NETO</b>	<b>%</b>
Reservas Cumplimiento	9.370.930	43,0%
Reservas R. Civil	6.265.113	28,7%
Reservas Recursos propios	6.158.426	28,3%
<b>Portafolio Total</b>	<b>21.794.469</b>	<b>100,0%</b>

El Portafolio administrado por Alianza Valores (APT) en pesos, cubre las inversiones de las reservas técnicas al 93,7% en tanto que los recursos propios cubren el 99,2%. El 6,3% del portafolio de reservas técnicas en moneda extranjera está depositado en el EFG Capital International Corp, el cual está distribuido de la siguiente manera: \$880.000 miles como respaldo de las reservas técnicas del ramo de cumplimiento y \$103.000 miles para reservas técnicas del ramo de responsabilidad civil, lo que está permitido por la norma colombiana.

Por otra parte, la cartera colectiva en pesos no tiene incidencia en el portafolio de reservas técnicas. Por su parte, en el de recursos propios equivale al 0,8%. La siguiente es la distribución del portafolio por moneda, según la reserva a la que corresponde:

<b>TIPO DE MONEDA</b>	<b>RESERVAS</b>		<b>RECURSOS PROPIOS</b>		<b>TOTAL</b>	
	<b>\$</b>	<b>%</b>	<b>\$</b>	<b>%</b>	<b>\$</b>	<b>%</b>
APT pesos colombianos COP	14.653.044	93,7%	6.109.466	99,2%	20.762.510	95,3%
EFG CAPITAL INTERNATIONAL CORP US\$	983.000	6,3%	-	0,0%	983.000	4,5%
Fondos de inversión colectiva \$		0,0%	48.959	0,8%	48.959	0,22%
<b>Portafolio Total</b>	<b>15.636.044</b>	<b>100,0%</b>	<b>6.158.426</b>	<b>100,0%</b>	<b>21.794.469</b>	<b>100,0%</b>

### Composición del portafolio por tipo de título

Dentro de la composición del portafolio por tipo de instrumento, cabe resaltar que el instrumento con mayor incidencia son los TES del Gobierno Nacional con un porcentaje de participación del 69,8% en el total, seguidos por los CDT's con una participación del 25,5% en el portafolio, el EFG Capital International Corp. moneda extranjera con 4,5% y finalmente la Cartera Colectiva en pesos con un 0,22%.

En el portafolio asociado a las reservas, los TES del Gobierno representan el 74,3% de la concentración, los CDT's en pesos el 19,4% y el EFG Capital International Corp. moneda extranjera el 6,3%.

CONCENTRACIÓN POR TIPO DE INSTRUMENTO	RESERVAS		RECURSOS PROPIOS		TOTAL	
	\$	%	\$	%	\$	%
TES clase B	11.613.254	74,3%	3.595.941	58,4%	15.209.195	69,8%
CDT pesos	3.039.790	19,4%	2.513.525	40,8%	5.553.315	25,5%
EFG CAPITAL INTERNATIONAL CORP US\$	983.000	6,3%	-	0,0%	983.000	4,5%
Fondos de inversión colectiva	-	0,0%	48.959	0,8%	48.959	0,22%
<b>Portafolio Total</b>	<b>15.636.044</b>	<b>100,0%</b>	<b>6.158.426</b>	<b>100,0%</b>	<b>21.794.469</b>	<b>100,0%</b>

### Composición del portafolio por tipo de emisor

Del portafolio que respalda las reservas, el 74,3% corresponde a títulos emitidos por el Gobierno Nacional (TES) lo cual es permitido por la normatividad vigente, el 25,7% restante se encuentra distribuido entre los demás emisores del portafolio y la cuenta EFG Capital International Corp, sin que ninguno de ellos supere los límites normativos del 10% de participación en el portafolio de reservas por emisor.

En cuanto al total del portafolio, excepto por los títulos del Gobierno Nacional (69,8%), ninguno de los emisores superan el límite de participación individual establecido por la Junta Directiva, lo cual muestra una adecuada diversificación del portafolio.

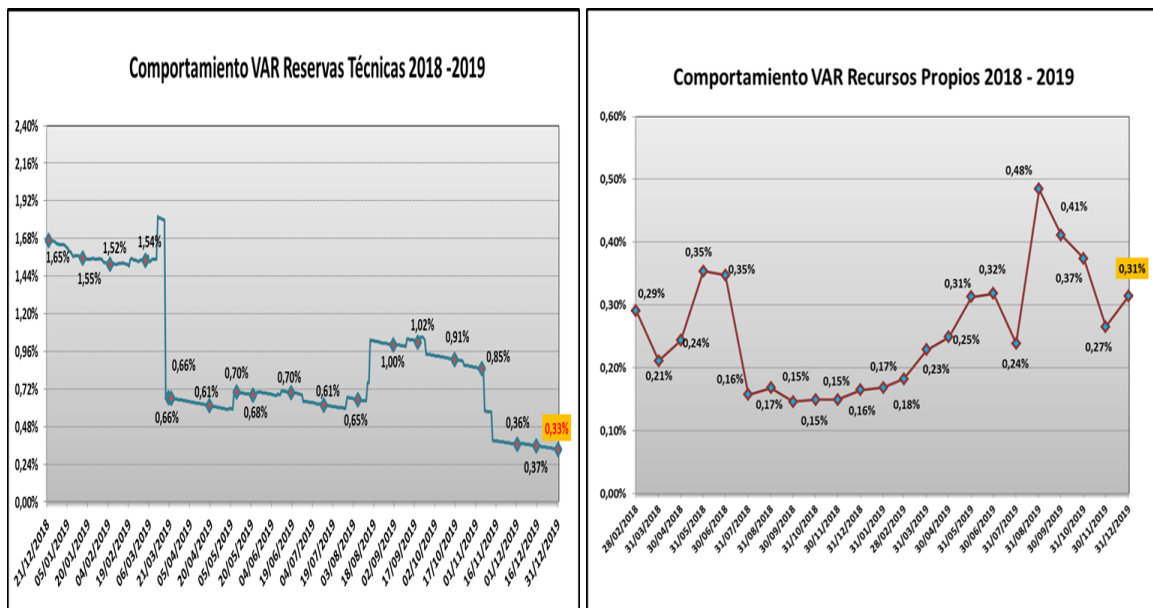
ENTIDAD EMISOR	RESERVAS		RECURSOS PROPIOS		TOTAL	
	\$	%	\$	%	\$	%
GOBIERNO NACIONAL	11.613.254	74,3%	3.595.941	58,4%	15.209.195	69,8%
BANCO POPULAR S.A.	-	0,0%	503.495	8,2%	503.495	2,3%
SCOTIABANK COLPATRIA S.A.	500.815	3,2%	-	0,0%	500.815	2,3%
BANCOLOMBIA S.A.	1.005.480	6,4%	-	0,0%	1.005.480	4,6%
BANCO DAVIVIENDA S.A	504.470	3,2%	501.005	8,1%	1.005.475	4,6%
BANCO BILBAO VIZCAYA	-	0,0%	506.820	8,2%	506.820	2,3%
ARCO GRUPO BANCOLEX S.A.	-	0,0%	498.955	8,1%	498.955	2,3%
BANCO DE BOGOTA S.A	-	0,0%	503.250	8,2%	503.250	2,3%
FINDETER	503.010	3,2%	-	0,0%	503.010	2,3%
BANCO DE OCCIDENTE S.A	526.015	3,4%	-	0,0%	526.015	2,4%
<b>Portafolio Sin FIC Alianza Liquidez</b>	<b>14.653.044</b>	<b>93,7%</b>	<b>6.109.466</b>	<b>99,2%</b>	<b>20.762.510</b>	<b>95,3%</b>
FIC ALIANZA LIQUIDEZ	-	0,0%	48.959	0,79%	48.959	0,2%
<b>Subtotal portafolio APT (COP\$ y US\$)</b>	<b>14.653.044</b>	<b>94%</b>	<b>6.158.426</b>	<b>100%</b>	<b>20.811.469</b>	<b>95%</b>
EFG CAPITAL INTERNATIONAL CORP US\$	983.000	6,3%	-	0,0%	983.000	4,5%
<b>Portafolio Total</b>	<b>15.636.044</b>	<b>100,0%</b>	<b>6.158.426</b>	<b>100,0%</b>	<b>21.794.469</b>	<b>100,0%</b>

## Valor en Riesgo VaR

Para la medición del valor en riesgo de mercado - VaR - del portafolio, la compañía cuenta con una estructura definida en el Manual SARM, de la cual hace parte la Dirección de Riesgos como “Middle Office” quién cumple con las etapas de identificación, medición, control y monitoreo de las operaciones del portafolio de la Compañía, generando alertas de manera temprana y control a los límites establecidos para el cumplimiento normativo y toma de decisiones por parte del Comité de Inversiones.

Para cumplir esta función, la Dirección de Riesgos se apoya en la firma externa Lyntik, que brinda el soporte en la valoración del portafolio, cálculo del VaR y en la elaboración de los reportes obligatorios que se remiten a la Superintendencia Financiera. Los formatos que respaldan las reservas técnicas, son revisados por la Dirección de Riesgos previo a la transmisión semanal y mensual del VaR regulatorio de acuerdo a los Anexos 1 y 3 del Capítulo XXI de la Circular Básica Contable y Financiera.

Respecto a la gestión del riesgo de mercado, el Valor en Riesgo VaR del portafolio correspondiente a reservas técnicas se ubicó en \$48.968 equivalente al 0,33% del total del portafolio a diciembre 2019. En tanto que el VaR para el portafolio de recursos propios, cerró el 2019 en \$19.344 equivalente al 0,31% del total del portafolio, reflejando un nivel de exposición de las inversiones al riesgo inferior al límite establecido por la Junta Directiva del 5%. En los siguientes gráficos se observa el comportamiento del VaR durante el año 2019.



Fecha	VaR Lyntik R. Técnicas	VaR Lyntik R. Propios	VaR Total Portafolio	Vr. Portafolio R. Lyntik	Vr. Portafolio Propios Lyntik	Vr. Portafolio Lyntik	Vr. Portafolio APT	Cartera Colectiva	VaR R. Técnicas	VaR R. Propios	VaR Total Portafolio
31/07/2019	96.158	22.576	118.733	14.502.980	9.449.879	23.952.859	23.945.060	7.799	0,66%	0,24%	0,50%
31/08/2019	146.537	45.761	192.298	14.616.023	9.449.403	24.065.427	24.053.160	12.267	1,00%	0,48%	0,80%
30/09/2019	136.513	33.642	170.155	14.605.335	8.177.562	22.782.897	22.770.580	12.317	0,93%	0,41%	0,75%
31/10/2019	120.973	28.284	149.257	14.098.780	7.558.082	21.656.862	21.233.055	423.807	0,86%	0,37%	0,69%
30/11/2019	53.734	17.415	71.149	14.592.602	6.565.163	21.157.765	20.686.150	471.615	0,37%	0,27%	0,34%
31/12/2019	48.968	19.344	68.313	14.653.044	6.158.426	20.811.469	20.762.510	48.959	0,33%	0,31%	0,33%

## Análisis de Sensibilidad

Durante septiembre del 2019, la Dirección de Riesgos ejecutó un análisis de sensibilidad en el cual sometió la exposición de las inversiones y el Valor en Riesgo calculado, a un aumento de 50 puntos básicos (50 pbs) en la tasa de interés. Como resultado, fue posible evidenciar una variación positiva tanto en el Var de Reservas Técnicas como en el de Recursos propios, generando un impacto total de \$200 miles en el valor reportado, lo que corresponde a un 0,3% en el var de las reservas técnicas y un -1,2% en el Var de recursos propios. Frente al factor de riesgo de tasa de cambio, no se ejecutaron pruebas de sensibilidad puesto que a la fecha el 100% del portafolio se encontraba denominado en pesos, con excepción de unos saldos en cuenta.

## Mecanismos de control

La Dirección de Riesgos realizó monitoreo diario a los límites por tipo de título y por emisor de las inversiones que respaldan las reservas técnicas, así como también realizó verificación de los precios, con el fin de prevenir situaciones que representen exposición al riesgo por parte de la Compañía.

ENTIDAD EMISOR		PORTAFOLIO TOTAL RESERVAS			PORTAFOLIO PROPIO	Límite por emisor 10%			Límite por emisor	TOTAL PORTAFOLIO	
		RT (Cum)	RC (R. Civil)	RC + RT	RP	RC	RT	RC + RT	RP		
GOBIERNO NACIONAL	NACION	6.454.055	5.159.198	11.613.254	3.595.941	76,0%	83,7%	79,3%	58,4%	15.209.195	73,1%
BANCO POPULAR S.A.	AAA	500.815	-	500.815	503.495	5,9%	0,0%	3,4%	8,2%	1.004.310	4,8%
SCOTIABANK COLPATRIA S.A.	AAA	505.575	-	505.575	-	6,0%	0,0%	3,5%	0,0%	505.575	2,4%
BANCOLOMBIA S.A.	AAA	504.470	499.905	1.004.375	-	5,9%	8,1%	6,9%	0,0%	1.004.375	4,8%
BANCO DAVIVIENDA S.A	AAA	-	-	-	501.005	0,0%	0,0%	0,0%	8,1%	501.005	2,4%
BANCO BILBAO VIZCAYA	AAA	-	-	-	506.820	0,0%	0,0%	0,0%	8,2%	506.820	2,4%
ARCO GRUPO BANCOLDEX	AAA	-	-	-	498.955	0,0%	0,0%	0,0%	8,1%	498.955	2,4%
BANCO DE BOGOTA S.A	AAA	-	-	-	503.250	0,0%	0,0%	0,0%	8,2%	503.250	2,4%
FINDETER	AAA	526.015	503.010	1.029.025	-	6,2%	8,2%	7,0%	0,0%	1.029.025	4,9%
BANCO DE OCCIDENTE S.A	AAA	-	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-	0,0%
<b>Portafolio Sin FIC Alianza liquidez</b>		<b>8.490.930</b>	<b>6.162.113</b>	<b>14.653.044</b>	<b>6.109.466</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>99,2%</b>	<b>20.762.510</b>	<b>99,8%</b>
FIC ALIANZA LIQUIDEZ	AAA	-	-	-	48.959	0,0%	0,0%	0,0%	0,8%	48.959	0,2%
<b>Subtotal</b>		<b>8.490.930</b>	<b>6.162.113</b>	<b>14.653.044</b>	<b>6.158.426</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>20.811.469</b>	<b>100%</b>
<b>Subtotal portafolio APT (COP\$ y US\$)</b>				<b>\$ 20.811.469</b>							
<b>EFG CAPITAL INTERNATIONAL CORP US\$</b>				<b>\$ 983.000</b>							
<b>Cuenta ahorros/Cte ITAÚ</b>				<b>\$ 5.222</b>							
<b>Cuenta ahorros/Cte SCOTIABANK</b>				<b>\$ 929</b>							
<b>TOTAL PORTAFOLIO (Incluye disponible en bancos)</b>				<b>\$ 21.800.620</b>							

## Riesgo de Liquidez:

### Comportamiento histórico del flujo de caja

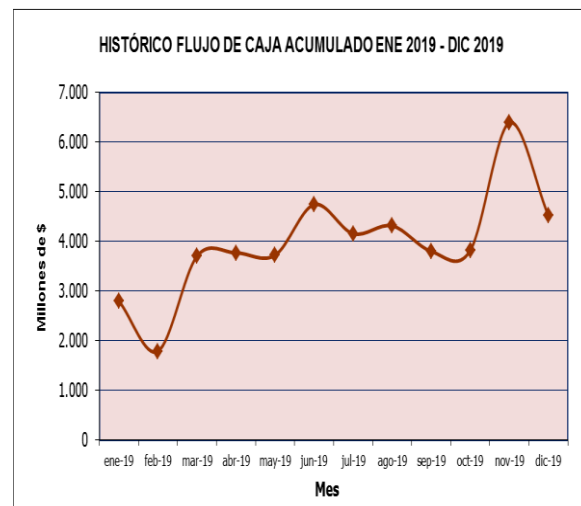
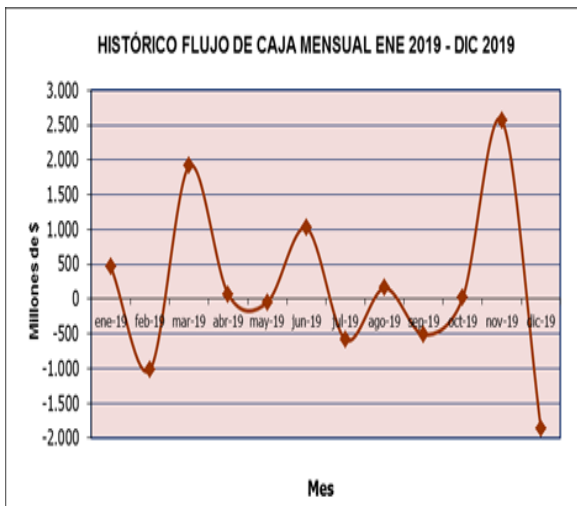
Durante el año 2018, la Dirección de Riesgos de JMalucelli Travelers realizó monitoreo al sistema para la administración de su riesgo de liquidez, asociándolo a un Sistema de Administración del Riesgo de Liquidez –SARL–.



Es importante precisar que las compañías de seguros vigiladas por la Superintendencia Financiera no se encuentran obligadas a implementar un Sistema para la administración del riesgo de Liquidez tal como las demás entidades vigiladas, pero si debe hacer una adecuada gestión de su liquidez teniendo en cuenta el negocio puntual de seguros.

Por lo anterior, JMalucelli Travelers Seguros realiza el análisis del Riesgo de Liquidez con base en la metodología propuesta por la Superintendencia Financiera, realizando una clasificación por de las posiciones activas y pasivas del flujo de caja mensual, de acuerdo a sus vencimientos contractuales o esperados, utilizando la información histórica suministrada por diferentes áreas de la compañía al área financiera, la cual se proyecta de acuerdo al presupuesto programado de la entidad.

Para el año objeto de revisión (enero 2019– dic 2019), se estableció que la compañía presenta un saldo promedio positivo en su flujo de caja mensual correspondiente a \$181.269. Es importante resaltar los meses febrero, mayo, julio, septiembre y diciembre, en los cuales el flujo de caja mensual presentó saldo negativo. Así mismo, el flujo de caja acumulado para el periodo enero a diciembre de 2019 presentó un saldo promedio positivo de \$3.961.797, lo cual demuestra cobertura en cuanto a la liquidez de la compañía para hacer frente a sus obligaciones a corto y mediano plazo. Los siguientes gráficos detallan el comportamiento del flujo de caja mensual y acumulado durante 2019.



### **Flujo de Caja Mensual Proyectado**

Para el periodo de Enero a diciembre de 2020, con base al presupuesto aprobado de la Compañía para el año 2020 realizado por el área financiera, se realizó la proyección de los rubros que generarían entradas o salidas en el flujo de caja. Para esto se tuvieron en cuenta los siguientes supuestos: Proyección de primas emitidas, porcentajes de comisión de intermediación, porcentaje de primas cedidas, porcentaje de comisión de cesión, porcentaje de siniestralidad esperada, porcentaje de participación de utilidades, costos de contrato de exceso de pérdida, vigencia promedio de las pólizas emitidas, gastos administrativos, rentas financieras y proyección de provisión del Impuesto de la Renta.

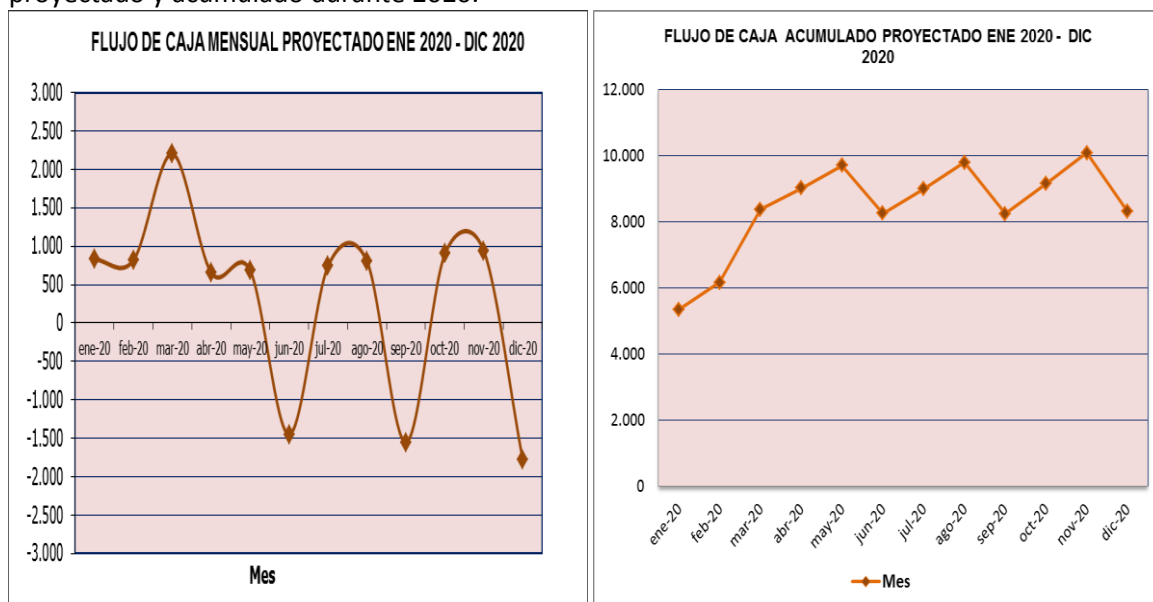
Con base a lo anterior, la Dirección de riesgos realizó la proyección del flujo de caja mensualizado teniendo como insumo de los rubros el presupuesto de la Compañía para el periodo enero a diciembre de 2020. Para este flujo se tuvieron en cuenta principalmente los siguientes rubros como ingresos y/o salidas programados para todo el 2020:

- Primas emitidas
- Primas netas
- Siniestros esperados
- Siniestros cedidos
- Gastos de comisión
- Comisión de reaseguros
- Gastos (incluyen pagos de personal, proveedores, edificio, comunicaciones, vehículos, viajes, seguros, depreciación y amortización, marketing, entre otros).
- Impuestos
- Otros ingresos (capitalización, rendimientos financieros, entre otros).

Teniendo en cuenta lo anterior, el flujo de caja promedio mensual proyectado es de \$315.420, efecto influenciado por las metas de primas emitidas del año en curso más la proyección de inyección de capital esperada por la Compañía por un monto de \$3.500.000 para el mes de marzo de 2020, la cual fue aprobada en la Asamblea General de Accionistas mediante acta número 17 en la sesión del 13 de enero de 2020.

Bajo la misma metodología basada en el presupuesto de la compañía, el flujo de caja acumulado corresponde al saldo del disponible proyectado a un año (12 meses), resultado de sumar en cada periodo el Flujo de Caja Mensual con el saldo acumulado del mes anterior.

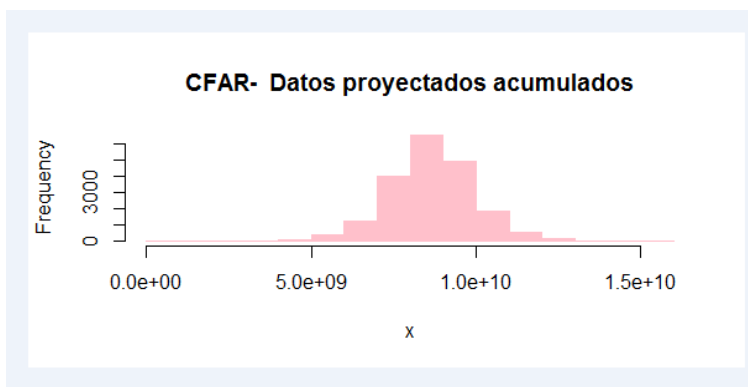
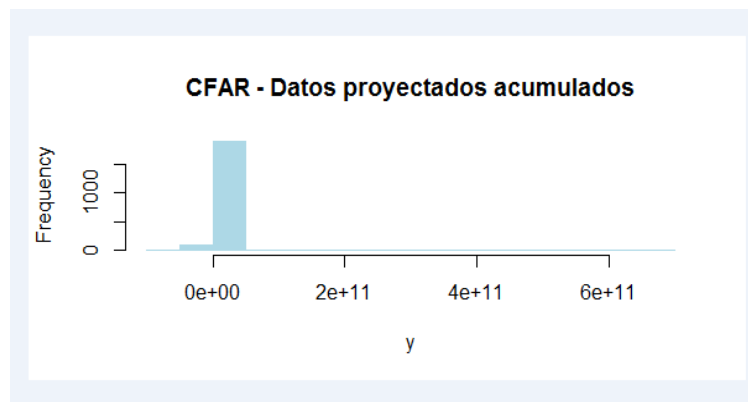
Para el periodo enero a diciembre de 2020, se observaría un flujo de caja con saldo promedio positivo de \$8.452.222, con un saldo proyectado acumulado positivo a diciembre de 2020 de \$8.304.154. Los siguientes gráficos detallan el comportamiento del flujo de caja mensual proyectado y acumulado durante 2020.



**Sensibilización flujo de caja - Valor en Riesgo por Liquidez con datos proyectados**

Una vez realizada la simulación se llegan a los siguientes resultados: en el peor escenario posible, el flujo de caja podría disminuir a los \$ 67.000 miles en su cifra mensual para los próximos 3 meses, con un 90% de confianza. En términos acumulados, no se espera que el flujo de caja acumulado esté por debajo de los \$6.524.000 miles, para diciembre de 2020 al 90% de confianza.

En las siguientes gráficas se muestra el resultado de las distribuciones agregadas del flujo de caja con datos proyectados, tanto para su cifra mensual como acumulada.



Cabe mencionar que como medida de cobertura (Planes de Contingencia) en caso de una posible situación de iliquidez en el corto plazo, la compañía dispone de un portafolio de inversiones de recursos propios negociables, con el cual se puede cubrir ampliamente dicho escenario. En complemento, el área Financiera cuenta con un cupo de crédito con Bancolombia tanto en cuenta corriente como en cartera de \$550.000 miles. Es de anotar que estas facilidades crediticias están sujetas a la disponibilidad de recursos del banco.

**Riesgo de Crédito en Seguros:**

Durante el año 2019, la Dirección de Riesgos de JMalucelli Travelers realizó monitoreo constante al Sistema de Administración del Riesgo de Crédito en Seguros – SARC -, con base en la normatividad emitida por la Superintendencia Financiera referente al Sistema Especial de Administración de Riesgos en Seguros SEARS, así como apoyándose en las buenas prácticas internacionales para la gestión del riesgo.

### Análisis del Riesgo de Crédito

Para el análisis del riesgo de crédito, la compañía se basa en la información histórica de la cartera total, cartera en mora, cartera vencida, cartera en Ley de reestructuración, así como el deterioro y los castigos de cartera, para las cuentas de cartera directa, financiación de primas, cuentas por cobrar a intermediarios, cartera de coaseguros, cuentas corrientes de reaseguradores y coaseguradores y otras cuentas por cobrar incluidas en su objeto social, a fin de proyectar el riesgo de crédito a un año.

El análisis del Riesgo de Crédito contempla los siguientes aspectos:

- Determinación del porcentaje de riesgo de crédito
- Evaluación del porcentaje de cubrimiento del riesgo de crédito
- Determinación del valor de la pérdida probable real, definida como la relación entre el deterioro de cartera y los saldos en mora

A continuación se detalla el análisis del riesgo de crédito para el cuarto trimestre de 2019:

Detalle	Cartera a Dic 2019	Cartera en Mora	% C. en Mora/ C. Total	Ley Reest. C. Vencida	Riesgo de Crédito	Deterioro de Cartera	Cobertura Riesgo de Crédito	Pérdida Probable Real
Cartera Directa	3.656.505	939.577	25,7%	229.229	24,4%	59.536	26,0%	6,3%
Cartera Coaseguros	-	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	0,0%
Financiación de Primas	-	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	0,0%
Ctas Corrientes Reaseguros	3.020.889	-	0,0%	-	0,0%	685	0,0%	0,0%
Ctas Corrientes Coaseguros	331.591	24.030	7,2%	-	0,0%	-	0,0%	0,0%
Ctas por cobrar a Intermediarios	19.134	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	0,0%
Otras cuentas por cobrar**	360.676	-	0,0%	-	0,0%	7.862	0,0%	0,0%
<b>Total</b>	<b>7.388.795</b>	<b>963.607</b>	<b>13,0%</b>	<b>229.229</b>	<b>23,8%</b>	<b>68.083</b>	<b>29,7%</b>	<b>7,1%</b>

\*\* Incluye anticipos laborales, proveedores, reintegros EPS, Cuentas por cobrar accionistas

El porcentaje de riesgo de crédito es definido como la relación de la cartera vencida y/o que se encuentra en ley de reestructuración frente a los saldos de la cartera en mora. Para el mes de diciembre 2019, el riesgo de crédito de la Compañía se ubicó en \$229.229 correspondiente al 23,7% de la cartera en mora (posición en riesgo) de \$963.607.

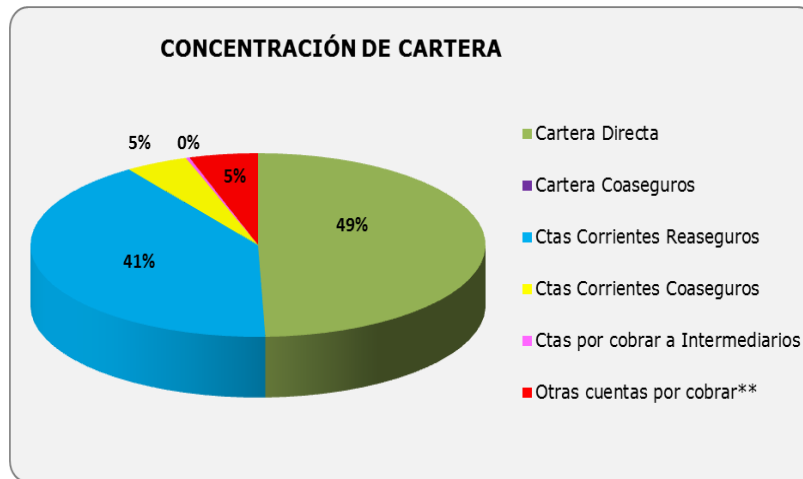
La Compañía con el objeto de mitigar el riesgo de crédito para diciembre 2019 (**\$229.229**), cuenta con un deterioro de cartera por valor de **\$59.536**, el cual brinda cobertura en un **26,0%** sobre la máxima pérdida esperada por concepto de riesgo de crédito. Por otra parte la pérdida probable real, definida como la relación entre el deterioro de la cartera y los saldos en mora, sería del 7,1%.

### Análisis de Concentración de Cartera

En el escenario de concentración de la cartera total de la Compañía, se observa que el 49% (\$3.656.505) corresponde a la cartera directa, posteriormente encontramos la cuenta corriente de reaseguradores equivalente al 41% (\$3.020.889), así como otras cuentas por cobrar, las cuales equivalen al 5% (\$360.676).

Dentro de la concentración restante, el 5% (\$331.591) corresponde a la cuenta corriente de coaseguros y finalmente un 0,3% de las cuentas por cobrar a intermediarios (\$19.134). Los demás rubros no tienen valores que afecten el total de la cartera de la Compañía.

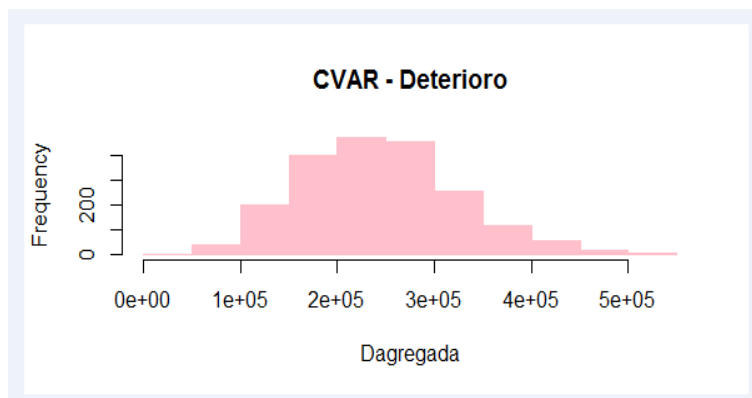
En el siguiente gráfico se detalla la concentración de los rubros considerados para el análisis del riesgo de crédito, dentro del total de la cartera de JMalucelli Travelers.



**Análisis de stress del riesgo de crédito para el deterioro**

Para la estimación del Var de riesgo de crédito o el Credit Value at Risk – CVAR se ha realizado una simulación de Montecarlo en el aplicativo R studio, tomando como insumos los datos reales de la compañía con relación a las cifras de deterioro.

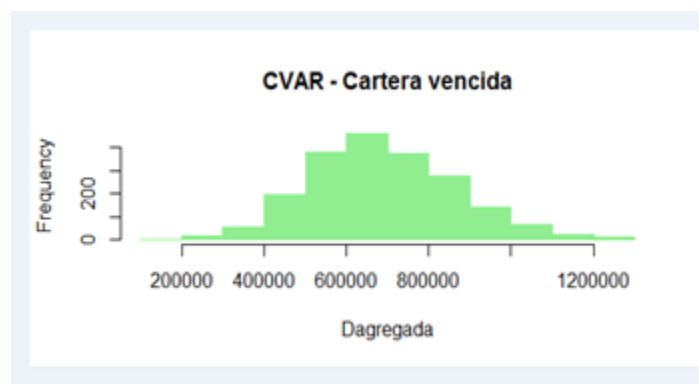
Una vez realizada la simulación se llegan a los siguientes resultados: Si el comportamiento del deterioro de cartera directa continúa de acuerdo a su componente histórico, no se espera en el peor escenario, que el deterioro supere los \$ 17.000 miles para los próximos 3 meses. En términos acumulados, tampoco se esperaría que el deterioro supere los \$34.000 miles durante los próximos de 12 meses, a un 95% de confianza. En la siguiente gráfica se muestra el resultado de la distribución agregada generada más la cifra del C-VAR.



### Análisis de stress del riesgo de crédito para la cartera vencida

Para la estimación del Var de riesgo de crédito o el Credit Value at Risk – CVAR de la cartera vencida se ha realizado una simulación de Montecarlo en el aplicativo R studio, tomando como insumos los datos reales de la compañía con relación a este rubro.

Una vez realizada la simulación se llegan a los siguientes resultados: Si el comportamiento de la cartera vencida continúa de acuerdo a su componente histórico, no se esperaría en el peor escenario, que dicha cartera supere los \$124.000 miles para los próximos 3 meses. En términos acumulados, tampoco se esperaría que la cartera vencida supere los \$499.000 miles durante los próximos de 12 meses, a un 95% de confianza. En la siguiente gráfica se muestra el resultado de la distribución agregada generada más la cifra del C-VAR.

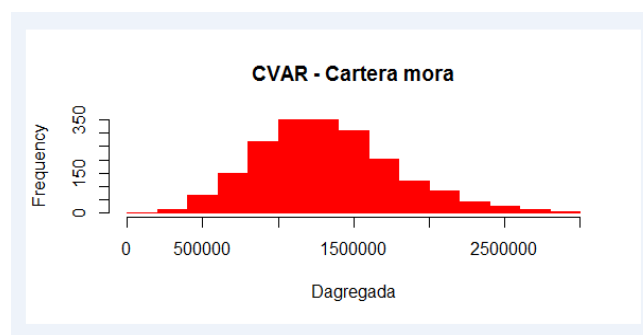


### Análisis de stress del riesgo de crédito para la cartera en mora

Para la estimación del Var de riesgo de crédito o el Credit Value at Risk – CVAR de la cartera en mora se ha realizado una simulación de Montecarlo en el aplicativo R studio, tomando como insumos los datos reales de la compañía con relación a este rubro.

Una vez realizada la simulación se llegan a los siguientes resultados: Si el comportamiento de la cartera en mora continúa de acuerdo a su componente histórico, no se espera en el peor escenario, que dicha cartera supere los \$ 446.000 miles para los próximos 3 meses, a un 90% de confianza.

En la siguiente gráfica se muestra el resultado de la distribución agregada generada más la cifra del C-VAR.

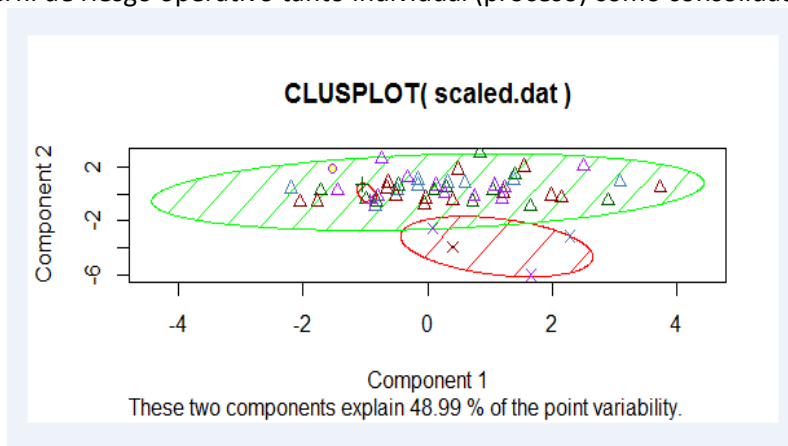


**Riesgo Operacional:**

**Perfil de riesgo**

JMalucelli Travelers monitorea los riesgos inherentes a su operación, a través del Sistema de Administración de Riesgos Operativos SARO, el cual fue diseñado acorde a su estructura, tamaño y volumen de operaciones, dando cumplimiento a lo establecido en la C.E. 041 de 2007 de la Superintendencia Financiera. El Sistema SARO tiene como objetivo gestionar y mitigar la ocurrencia e impacto de los riesgos asociados a sus procesos, buscando que el riesgo residual se sitúe dentro del nivel de tolerancia establecido por la Junta Directiva.

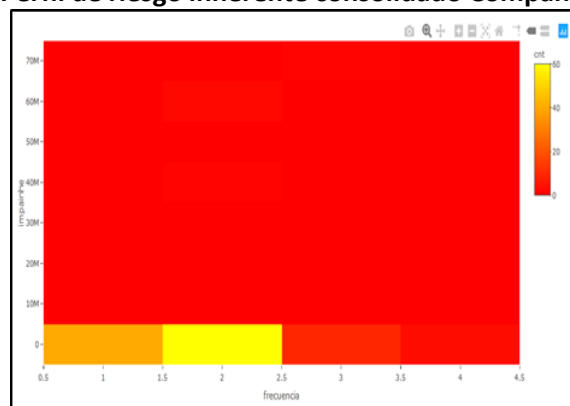
Durante el año 2019 se realizó la actualización de las matrices de riesgos operativos y controles de los procesos de la compañía, obteniendo un resultado total de 116 riesgos asociados a 16 procesos y un total de 239 controles que permiten mitigar los riesgos identificados. Lo anterior permite establecer el perfil de riesgo operativo tanto individual (proceso) como consolidado (compañía).



Así mismo, el siguiente mapa de calor reseña el comportamiento de la frecuencia, relacionado con los impactos para los riesgos inherentes de la compañía.

Como es visible, la mayoría de la escala se encuentra en zonas rojizas y naranjas lo que es natural dado que se trata del estado **inherente** (en ausencia de estrategias frente al riesgo).

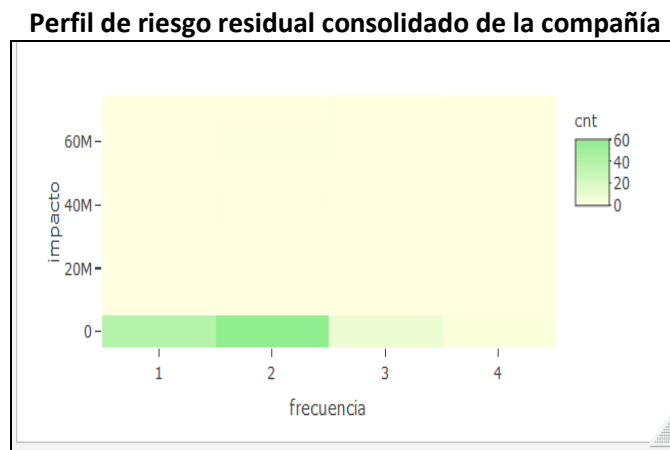
**Perfil de riesgo inherente consolidado Compañía**



**Perfil de riesgo consolidado compañía**

La Dirección de Riesgos realizó la consolidación total de los riesgos operativos identificados en cada uno de los procesos, con el objeto de obtener el perfil de riesgo residual consolidado de la compañía. Según la medición semestral con corte a 31 de diciembre de 2019 el perfil de riesgo residual de JMALUCELLI TRAVELERS es TOLERABLE, lo cual indica que la eficacia de los controles se mantiene, mitigando tanto la ocurrencia como el impacto en la materialización de los riesgos y eventos al interior de la entidad.

Por otra parte, el siguiente gráfico generado en el software R studio, muestra el mapa de calor del perfil residual de la compañía una vez se ha aplicado el efecto de los controles, el cual se interpreta de la siguiente manera: al aplicar las estrategias de mitigación de riesgos de la compañía, los procesos se encuentran calificados entre los estados tolerable y aceptable.



**Registro de Eventos**

Durante el 2019, se efectuó consolidación de los eventos de riesgo operativo a fin de determinar las pérdidas que se pudieran generar para la compañía por este concepto. Durante el periodo se radicaron en la Dirección de Riesgos treinta y dos (32) eventos de riesgo, de los cuales 1 generó afectación a las cuentas contables de riesgo operativo, a causa del reconocimiento del valor del transporte para algunos funcionarios durante los días de paro nacional durante los meses de noviembre y diciembre.

**Plan de continuidad del negocio**

Durante el segundo semestre del 2019, la Dirección de Riesgos de acuerdo al cronograma de actividades, realizó la actualización del plan de continuidad del negocio, la matriz BIA, los documentos e instructivos soportes del plan de continuidad, pruebas del plan de continuidad, así como del plan de recuperación de desastres (en conjunto con el área de tecnología).

El resultado de las pruebas fue exitoso y el detalle de las mismas reposa en el acta correspondiente para consulta de los órganos de control o cualquier parte interesada.



### **Riesgo de Lavado de Activos y Financiación de Terrorismo (LA/FT):**

Dando cumplimiento a lo establecido en el capítulo XI del Título Primero de la Circular Básica Jurídica de la Superintendencia Financiera, la Junta Directiva de JMalucelli Travelers tiene dispuestas las herramientas y recursos necesarios para el correcto funcionamiento del SARLAFT, de tal forma que se garantice el seguimiento a la gestión del riesgo de LA/FT, a través del análisis e investigación de las señales de alerta y/o operaciones inusuales que se materializan en las variables de clientes, productos, canales de distribución y jurisdicciones.

Con base en el monitoreo a los factores generadores del riesgo de LA/FT así como al seguimiento de las señales de alerta establecidas en los procesos, el Oficial de Cumplimiento determinó que durante el 2019 se presentaron doce (12) operaciones catalogadas como inusuales, las cuales no generaron reporte de operación sospechosa a la UIAF, pero si son permanentemente monitoreadas por la Dirección de Riesgos para evitar cambios en su trazabilidad, que puedan afectar la exposición de la compañía al riesgo de LA/FT.

Por lo demás, la compañía mantiene una exposición BAJA al riesgo de LA/FT, manteniendo su calificación dentro del nivel de tolerancia definido por la Junta Directiva.

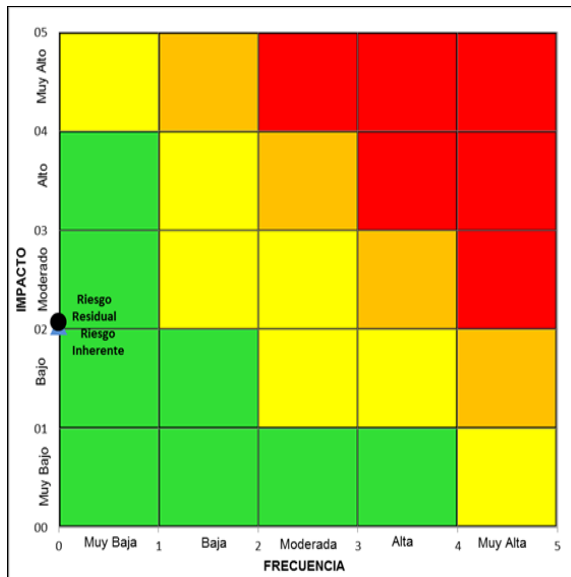
Por otra parte, el Oficial de Cumplimiento realizó monitoreo permanente a la actualización de la lista del Consejo de Seguridad de las Naciones Unidas (CSNU), a fin de verificar posible coincidencias con los clientes y terceros vinculados en sus bases de datos. Al respecto, dentro de las cuarenta y cinco (45) actualizaciones realizadas en el 2019, en ninguna de ellas se evidenciaron clientes y/o terceros incluidos que tuviesen algún tipo de vínculo con la compañía, razón por la cual el riesgo de contagio asociado al LA/FT permanece en nivel BAJO.

En complemento de lo anterior, y con el objeto de fortalecer el proceso de conocimiento del cliente y seguimiento a Personas Expuestas Públicamente (PEP's), la compañía realiza monitoreo a clientes y terceros a través del aplicativo INSPEKTOR, el cual realiza consultas en listas restrictivas de forma automatizada, agilizando el proceso de conocimiento del cliente y brindando mayor seguridad en el proceso de vinculación de terceros.

Este aplicativo cuenta con 156 listas de control dentro de las que se destacan: ONU, OFAC, PEP's, entre otras, así como también brinda la facilidad de parametrizar cualquier tipo de lista interna que la compañía considere prudente incluir en su proceso de debida diligencia.

Otro aspecto en el cual se hizo énfasis durante el 2019, fue en el tema de formación, para lo cual la Dirección de Riesgos realizó capacitación anual de Riesgos Corporativos para la totalidad de los empleados de la compañía, en temas referentes a la administración de riesgos en Colombia.

Finalmente, para medir y cuantificar la gestión del riesgo de lavado de activos LA/FT, la Compañía tiene diseñada una matriz de riesgos asociados a LA/FT, así como un mapa de riesgos donde se muestra el perfil de riesgo de LA/FT consolidado de la Compañía. A 31 de diciembre de 2019 el perfil de riesgo de LA/FT de JMalucelli Travelers es el siguiente:



NIVEL	CLASIFICACIÓN
1-4.99	ACEPTABLE
5-9.99	TOLERABLE
10-14.99	GRAVE
15-25	CRITICO

TRIMESTRE	No. DE RIESGOS	CALIFICACIÓN R. INHERENTE	CAUFICACIÓN R. RESIDUAL	CLASIFICACIÓN
IV 2018	9	1,0	0,1	ACEPTABLE
I 2019	9	1,0	0,1	ACEPTABLE
II 2019	9	1,0	0,1	ACEPTABLE
III 2019	9	1,0	0,1	ACEPTABLE
IV 2019	9	1,0	0,1	ACEPTABLE

Con lo anterior se deduce que el riesgo de LA/FT de la Compañía se mantiene en un nivel de tolerancia ACEPTABLE, de acuerdo a las políticas definidas por la Junta Directiva.

## 6. ECTIVO Y EQUIVALENTES DEL EFECTIVO

El siguiente es el detalle del efectivo y equivalentes del efectivo:

	31 Dic 2019	31 Dic 2018
Moneda Extranjera (EFG) (a)	2,237,593	561,251
Moneda Legal	98	95
Fondos de inversión Colectiva	48,959	11,933
Caja Menor	800	1,200
	<b>2,287,450</b>	<b>574,479</b>
Moneda Legal	2,271,830	1,781,323
<b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DEL EFECTIVO</b>	<b>4,559,280</b>	<b>2,355,802</b>

(a) El aumento se debe al ingreso de efectivo por el vencimiento del título en moneda extranjera Yankee US195325BL83, el cual esta respaldado en la cuenta del EFG.

Al 31 de diciembre de 2019 y 31 diciembre de 2018, las partidas conciliatorias pendientes de regularizar han sido reconocidas como activo o pasivo financieros, de acuerdo con su naturaleza, los anteriores fondos están libres de restricciones o gravámenes.

## 7. INVERSIONES

El siguiente es el detalle de las inversiones como activos financieros:

- Concentración por tipo de inversión:**

	<b>31 Dic 2019</b>	<b>31 Dic 2018</b>
Títulos de Tesorería TES (a)	15,209,195	20,062,530
Otros Emisores Nacionales	5,553,315	6,573,745
Emisores Extranjeros (b)	-	1,648,074
<b>Inversiones a Valor Razonable con cambios en resultados</b>	<b>20,762,510</b>	<b>28,284,349</b>

- (a) La disminución corresponde a la venta de títulos para el pago a reaseguradores del exterior cuenta corriente automáticos.
- (b) La variación corresponde al vencimiento del título yankee US195325BL83 emitido por el gobierno nacional en moneda extranjera.

El 100% de las inversiones de la Compañía se encuentran catalogadas como inversiones a valor razonable con cambios en resultados.

- Concentración de inversiones por Título Valor**

	<b>2019</b>		<b>2018</b>	
	<b>Valor de Mercado</b>	<b>Porcentaje de Participación</b>	<b>Valor de Mercado</b>	<b>Porcentaje de Participación</b>
CDT Instituciones financieras	5,553,315	26.75%	6,573,745	23.24%
TES pesos	15,209,195	73.25%	20,062,530	70.93%
Bonos Corporativos Dólares	-	0.00%	1,648,074	5.83%
	<b>20,762,510</b>	<b>100%</b>	<b>28,284,349</b>	<b>100%</b>

La mayor participación en el portafolio de inversiones al 31 de diciembre de 2019 se encuentra representada en TES, lo cual demuestra un portafolio con bajo índice de riesgo, así mismo los CDTs que posee la Compañía son emitidos por entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia con calificación de riesgo de inversión AAA.

- **Concentración del Portafolio de acuerdo a su Negociabilidad**

	2019		2018	
	Vr. de Mercado	% de Participación	Vr. de Mercado	% de Participación
Inversiones Negociables	20,762,510	100.00%	28,284,349	100.00%

- **Concentración de inversiones por tipo de moneda**

	2019		2018	
	Valor de Mercado	Porcentaje de Participación	Valor de Mercado	Porcentaje de Participación
Pesos	20,762,510	100.00%	26,636,275	94.17%
Dólares	-	0.00%	1,648,074	5.83%
	<b>20,762,510</b>	<b>100%</b>	<b>28,284,349</b>	<b>100%</b>

- **Concentración por emisor**

	30 Dic 2019		31 Dic 2018	
	Valor de Mercado	% de Partic.	Valor de Mercado	% de Partic.
BANCOLOMBIA S.A.	1,005,480	4.84%	1,010,215	3.57%
SCOTIABANK COLPATRIA S.A.	500,815	2.41%	504,255	1.78%
BANCO POPULAR S.A.	503,495	2.43%	1,008,010	3.56%
GOBIERNO NACIONAL	15,209,195	73.25%	21,710,604	76.76%
FINANCIERA DE DESARROLLO TERRITORIAL S.A.	503,010	2.42%	-	0.00%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG COL S.A. BBVA	506,820	2.44%	515,235	1.82%
ARCO GRUPO BANCOLDEX S.A. CFC	498,955	2.40%	502,350	1.78%
FINDETER	-	0.00%	499,710	1.77%
BANCO DAVIVIENDA S.A.	1,005,475	4.84%	1,008,405	3.57%
BANCO DE BOGOTA S.A.	503,250	2.42%	1,021,095	3.61%
BANCO AV VILLAS S.A.	-	0.00%	504,470	1.78%
BANCO DE OCCIDENTE S.A.	526,015	2.53%	-	0.00%
	<b>20,762,510</b>	<b>100.00%</b>	<b>28,284,349</b>	<b>100.00%</b>

El 100% del portafolio de inversiones de JMalucelli Travelers Seguros S.A., se encuentra en la categoría de Negociables, dichas inversiones son de fácil realización en caso de presentarse necesidades de liquidez inmediata, las cuales no presentan ninguna restricción.

## 8. CUENTAS POR COBRAR ACTIVIDAD ASEGURADORA

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

	31 Dic 2019	31 Dic 2018
Primas por recaudar negocios directos (a)	3,656,505	2,876,737
Coaseguro cedido (b)	331,591	228,909
Coaseguradores cuenta corriente cedidos y aceptados	8,003	8,177
Reaseguradores del exterior cuenta corriente (c)	3,020,8 89	2,687,839
Deducciones a intermediarios (d)	19,134	19,158
Deterioro cuentas por cobrar actividad aseguradora (*)	(59,536)	(8,210)
Deterioro cuentas por cobrar a reaseguradores (**)	(685)	(698)
Deterioro otras cuentas por cobrar (***)	(7,862)	(129)
<b>Cuentas por cobrar actividad aseguradora</b>	<b>6,968,039</b>	<b>5,811,783</b>

(\*) El movimiento del deterioro se debe a la no intención de pago por parte del cliente o que estos se encuentran en ley de insolvencia.

(\*\*) El cálculo se basa en un modelo actuarial basado en las calificaciones otorgadas por las firmas calificadoras de los reaseguradores asignándole un valor porcentual.

(\*\*\*) El aumento corresponde a la constitución del deterioro por cheque rechazado, actualmente la Compañía se encuentra en proceso de recuperación.

a) **Primas Por Recaudar Negocios Directos:** Para mayor comprensión se detalla por rango de edades la cartera para cada uno de los años en estudio:

	Rango entre 0 y 30	Rango entre 31 y 60	Rango entre 61 y 180	Rango entre 181 y mas	Total
2019	1,793,915	293,225	763,339	806,026	3,656,505
2018	1,647,641	337,623	556,021	335,452	2,876,737

✓ La variación se debe a la emisión correspondiente a las pólizas de clientes, las cuales fueron recaudadas en el mes de enero de 2020.

b) **Coaseguro Cedido**

	Rango entre 0 y 30	Rango entre 31 y 60	Rango entre 61 y 180	Rango entre 181 y mas	TOTAL
2019	271,554	5,760	30,247	24,030	331,591
2018	228,909	-	-	-	228,909

**c) Reaseguradores del exterior cuenta corriente**

REASEGURADORA	2019	2018	CALIFICACION	ENTIDAD
Travelers Casualty and Surety Company of America	1,620	2,548	A++	A.M. Best
Swiss Reinsurance America Corporation	553,515	309,537	A+	A.M. Best
Hannover Rück Se (antes Hannover Rückversicherung Ag.)	634,339	279,423	AA-	Standard & Poor's
Sirius America Insurance Company (antes white Mountains Reinsurance Company of America)	250,092	615,655	A	A.M. Best
Catlin re Switzerland Ltd.	233,026	100,995	AA-	Standard & Poor's
Munchener Ruckversicherungs-Gesellschaft	37,665	76,921	AA-	Standard & Poor's
Navigators insurance company	222,244	104,327	A	A.M. Best
Irb Brasil Resseguros S.A.	124,563	51,476	A-	A.M. Best
Axis Specialty Europe Se	133,757	245,405	A+	A.M. Best
Aspen Insurance UK limited antes (Wellington Reinsurance Limited)	112,376	45,003	A	A.M. Best
Endurance Specialty Insurance Limited	156,738	218,793	A+	Standard & Poor's
Atradius Reinsurance Designated Activity Company antes (Atradius Reinsurance Limited)	135,404	213,407	A	A.M. Best
Partner Reinsurance Europe Se ( antes Partner Reinsurance Europe Public Limited Company)	126,029	201,262	A+	Standard & Poor's
Scor Reinsurance Company	95,707	213,185	AA-	Standard & Poor's
Transatlantic Reinsurance Company	105,986	23	A+	A.M. Best
Odyssey Reinsurance Company ( antes Odyssey America Reinsurance Corporation)	91,271	1,178	A	A.M. Best
Assa Compañía de Seguros S.A.	6,557	8,701	A	A.M. Best
<b>TOTAL CUENTA POR COBRAR REASEGUROS</b>	<b>3,320,889</b>	<b>2,687,839</b>		

La variación en el total de las cuentas por cobrar reaseguros corresponde al pago del saldo de cuenta corriente de reaseguradores del exterior con corte a 31 de diciembre de 2019, así como el crecimiento en el desarrollo del Negocio (Giro Normal).

Las cuentas por cobrar a reaseguradores a 31 de diciembre de 2019, no presentan deterioro por los siguientes factores:

1. La maduración de estas cuentas por cobrar está entre los 0 – 90 días de antigüedad, ya que el pago de saldos a reaseguradores de los contratos automáticos y las garantías de pago facultativas se realizan en un plazo máximo de 90 días.
2. Las calificaciones de los reaseguradores con los que actualmente la Compañía tiene saldos son positivas y no presentan variación importante.
3. Ningún reasegurador ha presentado disminución o deterioro en su calificación a la fecha 31 de diciembre de 2019.

4. Ninguno de estos reaseguradores se encuentran en proceso de liquidación.
5. Ningún reasegurador ha mostrado incumplimiento en las obligaciones con la Compañía.

**d) Deducciones intermediarios de seguros**

AÑO	De 0 a 30 días	De 31 a 60 días	De 61 a 180 días	De 181 a 3 años	Total general
2019	8,451	1,951	8,157	575	19,134
2018	14,792	2,780	1,443	143	19,158

**9. OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

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

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Cuentas por cobrar accionistas	76,047	101,421
Anticipos a proveedores	16,795	9,110
Otros laborales	2,418	695
Otras (Pagarés) (a)	265,416	6,372,505
<b>Otras Cuentas Por cobrar</b>	<b>360,676</b>	<b>6,483,731</b>

**a) Otras (Pagarés)**

La variación corresponde a la reversión del pagare de Obras Civiles Inmobiliarias (Oceisa) con ocasión al proceso de reorganización por causal de disolución.

**10. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS**

	<b>31 Dic 2019</b>	<b>31 Dic 2018</b>
Sobrantes en liquidación privada de impuestos - ICA	12,222	-
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS</b>	<b>12,222</b>	<b>-</b>

**11. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO**

La Compañía reconoce en este rubro gastos por primas de seguros y costos de contratos no proporcionales los cuales son amortizados dentro del plazo de vigencia de la póliza:

El movimiento durante el período es el siguiente:

	Seguros	Contratos XL	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>101,914</b>	<b>2,773,795</b>	<b>2,875,709</b>
Adiciones	40,154	480,847	521,001
Retiros	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>142,068</b>	<b>3,254,642</b>	<b>3,396,710</b>
Adiciones	47,473	1,000,456	1,047,929
Retiros	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>189,541</b>	<b>4,255,098</b>	<b>4,444,639</b>

#### Amortización

<b>Saldo a 31 de diciembre 2017</b>	<b>99,852</b>	<b>2,660,905</b>	<b>2,760,757</b>
Amortización del ejercicio	40,136	436,262	476,398
Retiros	-	-	-
<b>Saldo a 31 de diciembre 2018</b>	<b>139,988</b>	<b>3,097,167</b>	<b>3,237,155</b>
Amortización del ejercicio	38,968	1,018,798	1,057,766
Retiros	-	-	-
<b>Saldo a 31 de diciembre 2019</b>	<b>178,956</b>	<b>4,115,965</b>	<b>4,294,921</b>

#### Valor en libros

Al 31 de diciembre de 2018	<b>2,080</b>	<b>157,475</b>	<b>159,555</b>
Al 31 de diciembre de 2019	<b>10,584</b>	<b>139,133</b>	<b>149,717</b>

## 12. PROPIEDADES Y EQUIPO NETO

El siguiente es el detalle de las propiedades y equipo al 31 de diciembre

	31 Dic 2019	31 Dic 2018
Equipo, muebles y enseres	217,274	217,094
Equipo de cómputo	104,320	104,019
Vehículos	305,291	305,291
Depreciación acumulada	(468,844)	(375,703)
<b>TOTAL PROPIEDADES Y EQUIPO NETO</b>	<b>158,041</b>	<b>250,701</b>



	Muebles y enseres	Equipo de cómputo	Vehículos	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>215,633</b>	<b>103,529</b>	<b>305,291</b>	<b>624,453</b>
Adiciones	2,511	490	-	3,001
Retiros	1,050	-	-	1,050
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>217,094</b>	<b>104,019</b>	<b>305,291</b>	<b>626,404</b>
Adiciones	250	301	-	550
Retiros	70	-	-	70
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>217,274</b>	<b>104,320</b>	<b>305,291</b>	<b>626,885</b>

#### Depreciación y pérdidas por deterioro

<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>94,331</b>	<b>68,658</b>	<b>112,164</b>	<b>275,153</b>
Depreciación del ejercicio	23,217	16,317	61,016	100,550
Retiros	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>117,548</b>	<b>84,975</b>	<b>173,180</b>	<b>375,703</b>
Depreciación del ejercicio	26,521	9,010	57,610	93,141
Retiros	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>144,569</b>	<b>93,985</b>	<b>230,790</b>	<b>468,844</b>
<b>Valor en libros</b>				
<b>Al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>99,546</b>	<b>19,044</b>	<b>132,111</b>	<b>250,701</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>73,205</b>	<b>10,335</b>	<b>74,501</b>	<b>158,041</b>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, no existían restricciones sobre los activos y los mismos se encontraban debidamente amparados mediante pólizas de seguros vigentes.

Los costos de mantenimiento, reparaciones, adiciones o mejoras que no incrementen la vida útil de los activos se tratan como gasto del respectivo ejercicio contable.

La Compañía no posee activos fijos susceptibles de valorización por lo que no se efectuó avalúo comercial a ningún activo.

No se han presentado cambios en la estimación de vida útil valores residuales y método de depreciación.

### 13. ACTIVOS INTANGIBLES

La Compañía reconoce como activo intangible las licencias de software adquiridas y el desarrollo del proyecto garantía Online (GOL).

#### Programas y Aplicaciones Informáticas

<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>1,064,711</b>
Adiciones (*)	1,367,133
Retiros	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>2,431,844</b>
Adiciones (*)	1,133,983
Retiros	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>3,565,827</b>
 <b><u>Amortización</u></b>	
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>(330,933)</b>
Amortización del ejercicio	(534,919)
Adición	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>(865,852)</b>
Amortización del ejercicio	(799,797)
Adición	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>(1,665,649)</b>
<b>Valor en libros</b>	
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>1,565,992</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>1,900,178</b>

(\*) Las Adiciones corresponden a la adquisición y renovación de licencias y el desarrollo del software de Garantías Online, portal expedidor WEB para los Bróker y usuarios internos.

#### 14. CUENTAS POR PAGAR DE ACTIVIDAD ASEGURADORA

Al 31 de diciembre el siguiente es el detalle de las cuentas por pagar actividad aseguradora y otros pasivos:

	<b>31 Dic 2019</b>	<b>31 Dic 2018</b>
Coaseguradores cuenta corriente Cedidos (a)	8,269	2,581
Reaseguradores cuenta corriente (f)	4,416,953	9,185,088
Depósitos para expedición de pólizas (b)	102,818	97,435
Obligaciones a favor de intermediarios (c)	1,492,866	1,312,160
Sobrantes en primas (d)	86,377	119,678
Siniestros Liquidados por pagar (g)	3,403	-
Primas por recaudar coaseguro cedido (e)	331,591	228,909
<b>Total cuentas por pagar actividad aseguradora</b>	<b>6,442,277</b>	<b>10,945,851</b>

El vencimiento de algunas cuentas por pagar actividad aseguradora al 31 de diciembre de 2019 y 2018 fue el siguiente:

2019	De 0 a 30 días	De 31 a 60 días	De 61 a 180 días	Mas 180 de días	Total
Coaseguradores cuenta corriente cedidos (a)	8,269	-	-	-	8,269
Depósitos para expedición de pólizas (b)	9,861	754	65,490	26,713	102,818
Obligaciones a favor de Intermediarios(c)	1,097,442	143,074	99,795	152,555	1,492,866
Sobrantes en prima (d)	41,766	170	10,213	34,228	86,377
Primas por recaudar coaseguro cedido (e)	331,591	-	-	-	331,591
	<b>1,488,929</b>	<b>143,998</b>	<b>175,498</b>	<b>213,496</b>	<b>2,021,921</b>

2018	De 0 a 30 días	De 31 a 60 días	De 61 a 180 días	Mas 180 de días	Total
Coaseguradores cuenta corriente cedidos (a)	2,581	-	-	-	2,581
Depósitos para expedición de pólizas (b)	16,186	9,338	20,582	51,329	97,435
Obligaciones a favor de Intermediarios(c)	964,601	125,755	87,715	134,089	1,312,160
Sobrantes en prima (d)	57,868	235	14,151	47,424	119,678
Primas por recaudar coaseguro cedido (e)	228,909	-	-	-	228,909
	<b>1,270,145</b>	<b>135,328</b>	<b>122,448</b>	<b>232,842</b>	<b>1,760,763</b>

f) El siguiente es el detalle de los reaseguradores cuenta corriente al 31 de diciembre:

REASEGURADOR	2019	2018	CALIFICACION	ENTIDAD
Travelers Casualty and Surety Company of America	722,470	135,783	A++	A.M. Best
Swiss Reinsurance America Corporation	831,956	2,143,227	A+	A.M. Best
Hannover Rück Se (antes Hannover Rückversicherung ag.)	822,381	1,613,318	AA-	Standard & Poor's
Sirius America Insurance Company (antes white Mountains Reinsurance Company of America)	279,114	1,504,035	A	A.M. Best
Catlin Re Switzerland Ltd.	286,980	510,193	AA-	Standard & Poor's
Munchener Ruckversicherungs-gesellschaft	39,810	453,909	AA-	Standard & Poor's
Navigators Insurance Company	315,985	535,692	A	A.M. Best
Irb Brasil Resseguros S.A.	108,864	77,648	A-	A.M. Best
Axis Specialty Europe Se	187,131	508,593	A+	A.M. Best
Aspen Insurance Uk Limited antes (wellington Reinsurance Limited)	97,240	525,441	A	A.M. Best
Endurance Specialty Insurance Limited	230,006	494,282	A+	Standard & Poor's
Atradius Reinsurance Designated Activity Company antes (Atradius Reinsurance Limited)	189,714	35,143	A	A.M. Best
Partner Reinsurance Europe Se ( antes Partner Reinsurance Europe Public Limited Company)	194,010	563,260	A+	Standard & Poor's
Scor Reinsurance Company	105,494	72,060	AA-	Standard & Poor's
Transatlantic Reinsurance Company	88	5,772	A+	A.M. Best
Odyssey Reinsurance Company ( antes Odyssey America Reinsurance Corporation)	1,184	5,757	A	Standard & Poor's
Assa Compañía de Seguros S.A.	-	856	A	A.M. Best
Liberty International Underwriters Liu	3,350	-	A	A.M. Best
Endurance Specialty Insurance Limited	856	-	A+	A.M. Best
J. Malucelli Resseguradora S.A.	120	119	A-	A.M. Best
<b>Total Cuenta por pagar Reaseguros</b>	<b>4,416,953</b>	<b>9,185,088</b>		

La Variación Obedece al Flujo Normal del negocio en Razón al aumento de producción. Así como el pago de saldos a corte 31 de diciembre del año 2020.

f) El siguiente es el detalle de los siniestros liquidados por pagar al 31 de diciembre

	31 Dic 2019	31 Dic 2018
Responsabilidad Civil	462	-
Cumplimiento	2,941	-
<b>Total Siniestros Liquidados</b>	<b>3,403</b>	<b>-</b>

#### 15. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre el siguiente es el detalle de las cuentas por pagar:

	31 Dic 2019	31 Dic 2018
Proveedores (1)	546,572	7,227
Aportes laborales (2)	84,941	137,722
Otras cuentas por pagar	45,155	44,371
Diversas-Partidas conciliatoria bancarias (3)	56,898	113,057
<b>Total Acreedores y obligaciones laborales</b>	<b>733,566</b>	<b>302,377</b>

(1) El saldo corresponde a gastos causados del año 2019 con vencimiento en el año 2020 .

(2) El detalle de aportes laborales está conformado por:

	31 Dic 2019	31 Dic 2018
<b>Aportes Laborales</b>		
Aportes seguridad social	70,457	115,740
Aportes parafiscales	14,484	21,982
<b>Subtotal Aportes Laborales</b>	<b>84,941</b>	<b>137,722</b>

(3) El detalle de diversas esta conformado por:

2019	De 0 a 30 días	De 31 a 60 días	De 61 a 180 días	Mas 180 de días	Total
Bancolombia	-	25,300	7,121	-	65,407
Citibank ahorros	-	6,494	1,170	-	15,456
Citibank corriente	-	1,323	13,000	2,490	32,194
	-	<b>33,117</b>	<b>21,291</b>	<b>2,490</b>	<b>56,898</b>

2018	De 0 a 30 días	De 31 a 60 días	De 61 a 180 días	Mas 180 de días	Total
Bancolombia	-	30,095	34,572	740	65,407
Citibank ahorros	-	2,008	9,995	3,453	15,456
Citibank corriente	-	1,395	5,293	25,506	32,194
	-	<b>33,498</b>	<b>49,860</b>	<b>29,699</b>	<b>113,057</b>

La disminución corresponde a la gestión de depuración realizada durante el año 2019, con una mayor producción y un mayor recaudo.

## 16. IMPUESTOS CORRIENTES

Al 31 de diciembre el siguiente es el detalle de los impuestos corrientes:

	31 Dic 2019	31 Dic 2018
<b>Activo por Impuestos corrientes</b>		
Sobrantes en liquidación privada de impuestos	835,488	183,244
<b>Total activo por Impuestos corrientes</b>	<b>835,488</b>	<b>183,244</b>
<b>Impuesto corriente</b>	<b>835,488</b>	<b>183,244</b>

## 17. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

Al 31 de diciembre el siguiente es el detalle de los pasivos no financieros:

	31 Dic 2019	31 Dic 2018
Retenciones en la fuente	220,028	119,748
Renta e Industria y comercio	8,571	26,093
IVA generado sobre primas emitidas	541,865	385,999
<b>Total otros pasivos no financieros</b>	<b>770,464</b>	<b>531,840</b>

## 18. BENEFICIOS A EMPLEADOS

El siguiente es el detalle de beneficios a empleados al 31 de diciembre:

	31 Dic 2019	31 Dic 2018
Cesantías	99,705	124,066
Intereses sobre cesantías	11,370	14,215
Vacaciones	311,655	299,919
<b>Total Beneficios a empleados</b>	<b>422,730</b>	<b>438,200</b>

## 19. RESERVAS TÉCNICAS DE SEGUROS

Al 31 de diciembre el detalle de las reservas técnicas de seguros a cargo del reasegurador (Activo) es:

ACTIVO	31 Dic 2019	31 Dic 2018
Reserva prima no devengada	19,473,600	19,723,640
Reserva de insuficiencia de primas (a)	19,662,581	15,813,195
<b>Total reserva de riesgos en curso</b>	<b>39,136,181</b>	<b>35,536,835</b>
Reserva para siniestros avisados	8,332,947	6,122,109
Reserva para siniestros no avisados (IBNR)	13,424,542	3,673,725
Deterioro de las reservas	(9,273)	(6,310)
	<b>60,884,397</b>	<b>45,326,359</b>

(a) El aumento corresponde al cambio a la metodología propia, que se utilizara durante el periodo comprendido entre el inicio de operación y la metodología reglamentaria. Debido a la poca siniestralidad de la Compañía se utilizó como histórico, los siniestros de los últimos tres años.

Al 31 de diciembre el detalle de reservas técnicas de seguros (pasivo) es:

**PASIVO**

	<b>31 Dic 2019</b>	<b>31 Dic 2018</b>
Reserva técnica de riesgos en curso (a)	43,367,069	39,961,434
Reserva para siniestros avisados (b)	9,548,883	6,689,214
Reserva para siniestros no avisados (IBNR) (c)	15,246,429	4,473,328
Depósitos retenidos a reaseguradores del exterior (d)	2,849,524	2,319,356
	<b>71,011,905</b>	<b>53,443,332</b>

- a) La variación corresponde a la disminución en la vigencia promedio de las primas emitidas.
- b) El aumento corresponde a constitución de reserva de los siniestros de ANDEAN IROP CORP SUCURSAL COLOMBIA, ABBOTT LABORATORIES DE COLOMBIA, la confirmación de sanción por parte del IDU a UNIÓN TEMPORAL ESFINANZAS además de la constitución de procesos judiciales MACCANN ERICKSON, CONSORCIO IMNOTEK y la reversión del siniestro de OBRAS CIVILES INMOBILIARIAS (OCEISA).
- c) El aumento corresponde al cambio en la metodología propia, que se utilizará durante el periodo comprendido entre el inicio de operación y la metodología reglamentaria, debido a la poca siniestralidad de la Compañía se utilizó como histórico los siniestros de los últimos tres años.
- d) La variación corresponde al aumento en las primas por una mayor dinámica con clientes nuevos y desarrollo de negocios.

**20. CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO**

Al 31 de diciembre el detalle de la cuenta era:

	<b>31 Dic 2019</b>	<b>31 Dic 2018</b>
Capital autorizado	<b>29,744,900</b>	<b>29,744,900</b>

El capital autorizado de la Compañía está conformado por 2.974.490 acciones nominativas por valor de diez mil pesos (\$10.000) por acción.

Al 31 de diciembre de 2019 había 2.974.490 acciones suscritas y pagadas. La Compañía no tiene acciones readquiridas.

## 21. INGRESOS PRIMAS EMITIDAS

Al 31 de diciembre el detalle de ingresos por primas emitidas es:

	<b>31 Dic 2019</b>	<b>31 Dic 2018</b>
Seguros de daños (a)	21,170,540	19,722,683
Coaseguro aceptado	71,640	-
Cancelaciones y/o anulaciones (b)	(3,298,682)	(4,032,150)
	<b><u>17,943,498</u></b>	<b><u>15,690,533</u></b>

(a) Al 31 de diciembre el detalle de las primas emitidas por ramo es:

	<b>31 Dic 2019</b>	<b>31 Dic 2018</b>
Cumplimiento	15,927,727	13,822,723
Responsabilidad Civil	2,015,771	1,867,810
	<b><u>17,943,498</u></b>	<b><u>15,690,533</u></b>

(a) El crecimiento en primas obedece a una mayor dinámica con clientes nuevos y desarrollo de negocios tanto en cauciones judiciales como en cumplimiento, lo cual permitió generar un crecimiento de 15.22% en el ramo de Cumplimiento y 7.92% en el ramo de responsabilidad Civil

(b) El valor de las cancelaciones está dado por la solicitud por parte de los clientes e intermediarios en la reexpedición de la póliza por cambio en las condiciones de emisión.

## 22. REASEGUROS DEL EXTERIOR

Al 31 de diciembre el detalle de reaseguros del exterior es:

	<b>31 Dic 2019</b>	<b>31 Dic 2018</b>
Ingresos sobre cesiones exterior (a)	6,073,997	5,027,016
Reembolso de siniestros sobre cesiones (b)	1,872,226	619,798
Participación en utilidades de reaseguros (c)	1,572,608	1,734,195
	<b><u>9,518,831</u></b>	<b><u>7,381,009</u></b>

(a) La variación corresponde a la mayor producción generada por flujo normal del negocio.

(b) El aumento corresponde al pago del siniestro de Andean Iron Corp sucursal Colombia, presentado durante el año.

(c) La variación corresponde a la participación de utilidades incluyendo y al arrastre de perdida como resultado del contrato y la constitución de mayores reservas.



### 23. GASTOS Y COSTOS DE REASEGUROS

Al 31 de diciembre el detalle de gastos y costos de reaseguros es:

	<b>31 Dic 2019</b>	<b>31 Dic 2018</b>
Primas cedidas seguros de daños (a)	15,535,862	12,226,040
Costos contratos no proporcionales	352,260	301,860
Salvamentos parte reaseguros	4,859	611,803
Cancelaciones y/o anulaciones otros ingresos por reaseguros (b)	1,947,638	-
Intereses reconocidos	39,454	31,687
	<b>17,880,073</b>	<b>13,171,390</b>

- a) El Incremento corresponde a la producción normal del negocio el cual fue en crecimiento.
- b) Corresponde a la reversión del siniestro de Oceisa y la participación negativa del año.

### 24. LIBERACIÓN DE RESERVAS

Al 31 de diciembre el detalle de liberación de reservas es:

	<b>31 Dic 2019</b>	<b>31 Dic 2018</b>
Liberación reserva técnica de riesgos en curso	1,349,042	732,135
Liberación reserva para siniestros pendientes	525,853	5,632
	<b>1,874,895</b>	<b>737,767</b>

### 25. CONSTITUCIÓN DE RESERVAS

Al 31 de diciembre el detalle de constitución de reservas es:

	<b>31 Dic 2019</b>	<b>31 Dic 2018</b>
Reserva de riesgos en curso	1,155,332	2,054,805
Reserva para siniestros no avisados	1,022,283	358,747
Reserva para siniestros pendientes	1,174,685	99,395
	<b>3,352,300</b>	<b>2,512,947</b>

### 26. SINIESTROS LIQUIDADOS

Al 31 de diciembre el detalle de siniestros liquidados es:

	<b>31 Dic 2019</b>	<b>31 Dic 2018</b>
Cumplimiento (a)	2,794,895	639,034
Responsabilidad Civil	238,687	41,826
	<b>3,033,582</b>	<b>680,860</b>

- (a) El aumento en el ramo de cumplimiento corresponde al pago de las indemnizaciones de los siniestros de Andean Iron Corp sucursal Colombia, Oceanair Linhas Aereas S.A, Mozt ed Colombia S.A.S y la reversión del siniestro de Obras civiles inmobiliarias Oceisa.

## 27. COSTOS DE INTERMEDIACIÓN

Al 31 de diciembre el detalle de costos de intermediación es:

	<b>31 Dic 2019</b>	<b>31 Dic 2018</b>
Remuneración a intermediarios (a)	4,520,410	4,410,979
Recuperación de deterioro	(12,642)	(175,522)
	<u><b>4,507,768</b></u>	<u><b>4,235,457</b></u>

- a) El aumento corresponde a una mayor producción de primas durante el año 2019.

## 28. INGRESOS POR VALORACIÓN DE INVERSIONES

Al 31 de diciembre el detalle de ingresos por valoración de inversiones es:

	<b>31 Dic 2019</b>	<b>31 Dic 2018</b>
Valoración de inversiones negociables títulos deuda (a)	1,711,428	2,827,070
Valoración de inversiones negociables títulos participativos	3,519	226
Por venta de inversiones (Utilidad)	4,878	6,580
Por venta de inversiones (Pérdida)	(25,951)	(75)
Ingresos financieros y otros intereses	26,426	267,827
	<u><b>1,720,300</b></u>	<u><b>3,101,628</b></u>

- a) La variación corresponde a la disminución en las tasas de mercado en el año 2019 comparada con el año 2018.

## 29. GASTOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre el detalle de gastos financieros es:

	<b>31 Dic 2019</b>	<b>31 Dic 2018</b>
Valoración de inversiones a valor razonable	<u>497,817</u>	<u>1,300,963</u>

## 30. OTROS INGRESOS

Al 31 de diciembre el detalle de la cuenta otros ingresos es:

	<b>31 Dic 2019</b>	<b>31 Dic 2018</b>
Recuperaciones operacionales - reintegro provisión	<u>282,160</u>	<u>680,210</u>

### 31. GASTOS ADMINISTRATIVOS

Al 31 de diciembre el detalle de gastos administrativos es:

	<b>31 Dic 2019</b>	<b>31 Dic 2018</b>
Honorarios	552,558	390,566
Impuestos	277,262	199,009
Arrendamientos	1,962,229	1,511,628
Contribuciones – Afiliaciones	85,876	78,493
Seguros	39,491	42,931
Mantenimiento y reparación	9,758	51,028
Adecuación e instalación de oficinas	11,631	5,999
Comisiones	159,878	149,428
Diversos (1)	343,614	422,531
	<b>3,442,297</b>	<b>2,851,613</b>

(1) Los gastos diversos están conformados por:

	<b>31 Dic 2019</b>	<b>31 Dic 2018</b>
Servicio de aseo y vigilancia	52,205	50,917
Servicios temporales	3,048	802
Publicidad y propaganda	-	390
Relaciones publicas	38,102	45,019
Servicios públicos	73,902	74,188
Gastos de viaje	22,662	44,924
Fletes (acarreos)	-	4,579
Útiles y papelería	12,633	16,584
Publicaciones y suscripciones	1,210	1,755
Consulta centrales de riesgos	60,077	71,105
Gastos bancarios	941	840
Otros	78,834	111,428
	<b>343,614</b>	<b>422,531</b>

### 32. BENEFICIOS A EMPLEADOS

Al 31 de diciembre el detalle beneficios a empleados es:

	<b>31 Dic 2019</b>	<b>31 Dic 2018</b>
Salario integral	1,871,778	2,101,323
Sueldos	1,875,490	2,023,011
Horas extras	5,392	6,208
Auxilio de transporte	27,240	38,315
Indemnizaciones	56,110	89,057
Cesantías empleados	158,888	172,947
Intereses sobre cesantías empleados	16,677	18,592
Prima legal	160,276	172,197
Vacaciones	171,575	271,363
Bonificaciones	43,000	43,710
Aportes Salud	134,078	164,003
Aportes Caja de Compensación Familiar ICBF-SENA	211,966	246,043
Aportes fondos de pensiones	344,742	356,256
Dotación	5,189	5,419
Capacitaciones al personal	5,093	6,836
Gastos deportivos y de recreación	-	234
Otros (Repagada, Club, Selección, etc.)	49,709	53,144
Riesgo operativo	185	-
	<b>5,137,388</b>	<b>5,768,658</b>

### 33. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

Componentes del gasto por impuesto a las ganancias:

El gasto por impuesto a las ganancias por los años terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018 comprende lo siguiente:

	<b>31 Dic 2019</b>	<b>31 Dic 2018</b>
Impuesto de renta del período corriente	129,231	361,623
Sobretasa de impuesto sobre la renta	-	11,833
Ajuste impuesto corriente de periodos anteriores	6,121	19,827
<b>Total impuesto a las ganancias</b>	<b>135,352</b>	<b>393,283</b>

Las disposiciones fiscales en Colombia vigentes aplicables a la Compañía estipulan que:

- a) La Ley 1819 de 2016 establece para las rentas fiscales una tarifa del 33% para los años 2018 y 2019 a título del impuesto de renta y complementarios.
- b) La Ley de crecimiento económico de 2019 establece la tarifa general del impuesto sobre la renta para el año gravable 2020 del 32%, para el 2021 el 31% y para los años 2022 y siguientes una tarifa del 30% a título del impuesto de renta.
- c) La Ley 1819 de 2016 creó una sobretasa adicional sobre el impuesto sobre la renta del 4% para el año 2018.
- d) La Ley de Financiamiento 1943 de 2018 establece que las entidades financieras deberán liquidar una sobretasa para el año gravable 2019 del 4% siempre y cuando tengan una renta líquida gravable mayor a 120.000 UVT
- e) La Ley de crecimiento económico menciona que las instituciones financieras deberán liquidar unos puntos adicionales al impuesto de renta y complementarios durante los periodos gravables 2020 del 4%, 2021 y 2022 del 3%, pero que estos puntos adicionales solo son aplicables a las personas jurídicas que en el año gravable correspondiente tengan una renta gravable igual o superior a 120.000 UVT
- f) La base para el cálculo de la renta presuntiva no puede ser inferior al 3,5% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- g) La Ley de Financiamiento 1943 de 2018 determinó la tarifa de renta presuntiva para el periodo gravable 2019 del 1,5%
- h) La Ley de Crecimiento económico de 2019 establece que la tarifa de renta presuntiva a partir del año gravable 2020 se reducirá al 0,5% y a partir del año gravable 2021 será del 0%

### **Impuesto de Renta Corriente**

Para la compañía, la liquidación del impuesto sobre la renta y complementarios se realiza sobre la base de Renta presuntiva toda vez que la renta líquida ordinaria es menor a la base especial determinada por el sistema presuntivo.

La liquidación del impuesto es de la siguiente forma:

	<b>31 Dic 2019</b>	<b>31 Dic 2018</b>
Patrimonio Fiscal año inmediatamente anterior	26,107,181	31,309,320
Renta Presuntiva :2019 1.5% - 2018 3.5%	391,608	1,095,826
Impuesto de renta	129,231	361,623
Sobre tasa de Renta : 2019 0% - 2018 4%	-	11,833
Ajuste Impuesto corriente de periodos anteriores	6,121	19,827
<b>Impuesto corriente del periodo</b>	<b>135,352</b>	<b>393,283</b>

**Impuesto diferido por tipo de diferencia temporaria**

Las diferencias entre las bases de los activos y pasivos para propósitos de NIIF y las bases de los mismos para efectos fiscales dan lugar a diferencias temporarias que generan impuestos diferidos.

A 31 de diciembre de 2018 y 2019 no se tienen reconocidos impuestos diferidos debido a la incertidumbre de generar renta líquida en los años siguientes.

**Impuesto diferido activo no reconocido**

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que sea probable la realización del mismo a través de beneficios fiscales futuros. Al 31 de diciembre de 2019 la compañía no ha reconocido impuesto diferido activo sobre las siguientes partidas por no tener la evidencia suficiente para demostrar su posibilidad de recuperación con beneficios fiscales futuros:

- Pérdidas fiscales
- Excesos de renta presuntiva

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el siguiente es el detalle de las pérdidas fiscales y excesos de renta presuntiva que no han sido utilizadas y sobre las cuales la Compañía tampoco tiene registrado impuestos diferidos activos debido a la incertidumbre existente para su recuperación.

	<b>31 Dic 2019</b>	<b>31 Dic 2018</b>
Pérdidas fiscales expirando en:		
31 de diciembre de 2029	3,436,155	3,436,155
31 de diciembre de 2030	4,537,531	3,725,263
31 de diciembre de 2031	7,551,645	-
Sin fecha de expiración	2,238,916	2,238,916
<b>Subtotal pérdidas fiscales</b>	<b>17,764,247</b>	<b>9,400,334</b>
Excesos de renta presuntiva expirando en:		
	<b>31 Dic 2019</b>	<b>31 Dic 2018</b>
31 de diciembre de 2018	7,260	7,260
31 de diciembre de 2020	467,208	467,208
31 de diciembre de 2021	1,124,874	1,124,874
31 de diciembre de 2022	1,230,426	1,230,426
31 de diciembre de 2023	1,095,826	1,095,826
31 de diciembre de 2024	391,608	-
<b>Subtotal de excesos de renta presuntiva</b>	<b>4,317,202</b>	<b>3,925,594</b>
<b>Total de créditos fiscales</b>	<b>22,081,449</b>	<b>13,325,928</b>

### **Incertidumbres en Posiciones Tributarias Abiertas**

La compañía al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no presenta incertidumbres fiscales que le generen una provisión por dicho concepto, teniendo en cuenta que el proceso de impuestos de renta y complementarios se encuentra regulado bajo el marco tributario actual. Por consiguiente, no existen riesgos que puedan implicar una obligación fiscal adicional.

### **Ley de Financiamiento – (Reforma tributaria)**

El 28 de diciembre de 2018 se expidió la Ley 1943 (Ley de Financiamiento), mediante la cual se introdujeron nuevas reglas en material tributaria, cuyos aspectos más relevantes se presentan a continuación:

- Regla general que determina que será deducible el 100% de los impuestos, tasas y contribuciones efectivamente pagado en el año gravable, que guarden relación de causalidad con la generación de renta (salvo el impuesto de renta). Como reglas especiales se señala que será deducible el 50% del gravamen a los movimientos financieros (GMF), independientemente de que tenga o no relación de causalidad con la actividad generadora de renta.
- El 50% del impuesto de industria y comercio, podrá ser tomado como descuento tributario del impuesto sobre la renta en el año gravable en que sea efectivamente pagado y en la medida que tenga relación de causalidad con su actividad económica. A partir del año 2022 podrá ser descontado al 100%.

### **Precios de Transferencia**

En atención a lo previsto en las Leyes 788 de 2002, 863 de 2003, 1607 de 2012 y 1819 de 2016, reglamentadas por el Decreto 2120 de 2017, la Compañía preparó un estudio de precios de transferencia sobre las operaciones realizadas con vinculados económicos del exterior durante el año gravable 2019. El estudio no dio lugar a ajustes que afectarían los ingresos, costos y gastos fiscales de la Compañía.

Aunque el estudio de precios de transferencia del año 2020 se encuentra en proceso de preparación, no se anticipan cambios significativos en relación con el del año anterior.

## **34. APROBACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS**

Los estados financieros y las notas que se acompañan fueron aprobadas por la Junta Directiva y el Representante Legal, de acuerdo con el acta 115 de fecha 6 de marzo de 2020, para ser presentados a la Asamblea General de Accionistas para su aprobación, la cual podrá aprobarlos o modificarlos.

### **35. EVENTOS POSTERIORES**

El 13 de enero de 2020 se realizó Asamblea General de accionistas extraordinaria, en la cual se aprobó realizar la capitalización por 3.500.000 miles, decisión que fue aprobada de forma unánime tal como consta en el acta número 17 de la misma fecha.

Adicionalmente no se presentaron eventos posteriores entre el 31 de diciembre de 2019 y la fecha del informe del revisor fiscal que puedan afectarlos significativamente los estados financieros.