

SEGUREXPO
BANCOLDEX-CESCE
El valor del crédito



Segurexpo de Colombia S.A.
Aseguradora de Crédito y del Comercio Exterior

Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2019 y 2018
e informe del Revisor Fiscal

Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018

Informe del Revisor Fiscal

Estados Financieros

Estado de Situación Financiera	2
Estado de Resultados	3
Estado de Otro Resultado Integral	4
Estado de Cambios en el Patrimonio	5
Estado de Flujos de Efectivo	6
Notas a los Estados Financieros	7

Estado de Situación Financiera

(cifras expresadas en miles de pesos)

	Notas	Al 31 de diciembre de:	
		2019	2018
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	5,833,143	6,920,173
Activos financieros de inversión	7	71,179,649	62,720,862
Cuentas por cobrar actividad aseguradora, neto	8	4,597,497	5,643,866
Otras cuentas por cobrar, neto	9	350,554	450,289
Reservas técnicas parte reaseguradores, neto	10	30,744,265	30,559,322
Activos mantenidos para la venta, neto	11	109,580	109,580
Propiedades y equipo, neto	12	3,249,614	3,333,789
Activos intangibles, neto	13	73,350	76,207
Activos por impuestos corrientes	14	407,361	260,191
Costos de adquisición diferidos, neto	15	2,282,823	2,392,690
Otros activos no financieros	16	298,834	361,341
Total de activos		119,126,670	112,828,310
 Pasivo y patrimonio			
Pasivos			
Cuentas por pagar actividad aseguradora	17	2,526,625	2,914,060
Otras cuentas por pagar	18	1,123,911	774,969
Beneficios a empleados	19	612,981	423,887
Reservas técnicas de seguros	20	87,475,769	82,516,794
Ingresos diferidos en la cesión de reaseguro	21	4,112,954	4,885,287
Impuesto diferido, neto	22	360,859	360,859
Obligaciones a favor de intermediarios	23	779,814	815,394
Otros pasivos no financiero	24	1,047,674	1,061,551
Total de pasivos		98,040,587	93,752,801
 Patrimonio			
Capital suscrito y pagado	25	13,136,861	13,136,861
Primas en colocación de acciones		1,029,373	1,029,373
Reservas	25	5,840,516	5,534,206
Resultados acumulados	25	(1,365,399)	(1,365,399)
Otro resultado integral	26	331,860	434,158
Resultado del ejercicio		2,112,872	306,310
Total Patrimonio		21,086,083	19,075,509
 Total Pasivo y Patrimonio		119,126,670	112,828,310

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros.

Originales Firmados
JUAN MANUEL MERCHAN
Representante Legal *

Originales Firmados
ANDREA VIVIANA DÍAZ NOVA
Contadora *
T.P.107002-T

Originales Firmados
ANDREA CÁRDENAS SIERRA
Revisor Fiscal
Miembro de KPMG S.A.S.
T.P. 186.072-T
(Véase mi informe del 6 de marzo de 2020)

* Los suscritos Representante Legal y Contadora Pública certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Compañía.

Estado de Resultados
(cifras expresadas en miles de pesos)

Años terminados el 31 de diciembre:	Notas	2019	2018
ACTIVIDADES DE SEGUROS			
Primas emitidas	27	29,263,039	26,131,140
Primas cedidas en reaseguro	28	(21,643,433)	(18,725,137)
Reserva catastrófica de riesgos políticos	29	(867,769)	(1,219,516)
Reserva técnica de primas no devengadas, neto	30	<u>(28,505)</u>	<u>(56,265)</u>
Primas devengadas		6,723,332	6,130,222
Siniestros liquidados	31	(18,828,579)	(19,703,633)
Reembolso siniestros sobre cesiones	32	14,343,809	14,967,922
Recobros, neto de reaseguro	33	1,694,824	1,161,420
Reserva para riesgos avisados, neto	34	(421,835)	(197,103)
Reserva para siniestros no avisados, neto	35	<u>(293,286)</u>	<u>6,646</u>
Total siniestros		(3,505,067)	(3,764,748)
Otros productos de reaseguros, neto	36	7,824,930	6,764,907
Otros ingresos y gastos de seguros, neto	37	1,561,074	1,645,834
Remuneración a favor de intermediarios	38	<u>(3,230,240)</u>	<u>(2,859,760)</u>
Total otros ingresos y gastos de seguros, neto		6,155,764	5,550,981
Resultado actividad de seguros		<u>9,374,029</u>	<u>7,916,455</u>
Resultado del portafolio de inversiones, neto	39	<u>2,234,345</u>	<u>1,878,993</u>
OTRAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Gastos administrativos	40	(9,257,929)	(9,411,298)
Otros ingresos	41	75,294	228,034
Otros gastos	42	<u>(180,722)</u>	<u>(195,023)</u>
Resultado neto de otras actividades de operación		<u>(9,363,357)</u>	<u>(9,378,287)</u>
Utilidad antes de impuestos		<u>2,245,017</u>	<u>417,161</u>
Gasto por impuesto a las ganancias	43	(132,145)	(110,851)
Resultado del ejercicio		<u>2,112,872</u>	<u>306,310</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros.

Originales Firmados
JUAN MANUEL MERCHAN
Representante Legal *

Originales Firmados
ANDREA VIVIANA DÍAZ NOVA
Contadora *
T.P.107002-T

Originales Firmados
ANDREA CÁRDENAS SIERRA
Revisor Fiscal
Miembro de KPMG S.A.S.
T.P. 186.072-T
(Véase mi informe del 6 de marzo de 2020)

* Los suscritos Representante Legal y Contadora Pública certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Compañía.

Estado de Otro Resultado Integral
 (cifras expresadas en miles de pesos)

Años terminados el 31 de diciembre:	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Resultado del Ejercicio	<u>2,112,872</u>	<u>306,310</u>
Otro resultado integral del ejercicio		
Ganancia acumuladas no realizadas en inversiones disponibles para la venta	(189,608)	26,526
Valorización (Desvalorización) en inversiones disponibles para la venta	42,248	(46,082)
Valorización en inversiones disponibles para la venta en títulos de deuda	<u>45,062</u>	<u>6,973</u>
Otro resultado integral neto del ejercicio	<u>(102,298)</u>	<u>(12,583)</u>
Resultado integral total del ejercicio	<u>2,010,574</u>	<u>293,727</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros.

Originales Firmados
JUAN MANUEL MERCHAN
 Representante Legal *

Originales Firmados
ANDREA VIVIANA DÍAZ NOVA
 Contadora *
 T.P.107002-T

Originales Firmados
ANDREA CÁRDENAS SIERRA
 Revisor Fiscal
 Miembro de KPMG S.A.S.
 T.P. 186.072-T
 (Véase mi informe del 6 de marzo de 2020)

* Los suscritos Representante Legal y Contadora Pública certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Compañía

Estado de Cambios en el Patrimonio

(cifras expresadas en miles de pesos)

	Capital suscrito y pagado	Prima en colocación de acciones	Reservas	Resultados acumulados	Otro resultado integral	Resultado del ejercicio	Total Patrimonio
Al 1° de enero de 2018	13,136,861	1,029,373	5,513,879	(1,365,399)	446,741	203,269	18,964,724
Otro resultado integral neto del ejercicio	-	-	-	-	(12,583)	-	(12,583)
Apropiación de reservas	-	-	20,327	-	-	(20,327)	-
Dividendos pagados a razón de \$0.00618623 por acción sobre 29,572,476,767 acciones en circulación	-	-	-	-	-	(182,942)	(182,942)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	306,310	306,310
Al 31 de diciembre de 2018	13,136,861	1,029,373	5,534,206	(1,365,399)	434,158	306,310	19,075,509
Otro resultado integral neto del ejercicio	-	-	-	-	(102,298)	-	(102,298)
Apropiación de reservas	-	-	306,310	-	-	(306,310)	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	2,112,872	2,112,872
Al 31 de diciembre de 2019	13,136,861	1,029,373	5,840,516	(1,365,399)	331,860	2,112,872	21,086,083

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros.

Originales Firmados

JUAN MANUEL MERCHAN
 Representante Legal *

Originales Firmados

ANDREA VIVIANA DÍAZ NOVA
 Contadora *
 T.P.107002-T

Originales Firmados

ANDREA CÁRDENAS SIERRA
 Revisor Fiscal
 Miembro de KPMG S.A.S.
 T.P. 186.072-T
 (Véase mi informe del 6 de marzo de 2020)

* Los suscritos Representante Legal y Contadora Pública certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Compañía

Estado de Flujos de Efectivo (cifras expresadas en miles de pesos)

Años terminados el 31 de diciembre:	2019	2018
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Cobros procedentes de otras cuentas por cobrar la actividad aseguradora	6,871,980	5,632,257
Cobros procedentes de primas emitidas	31,880,945	24,569,524
Otros cobros por actividades de operación	3,402	5,292
Pagos procedentes de cuentas por pagar actividad aseguradora	(12,135,377)	(6,691,557)
Pagos por beneficios a empleados	(5,019,054)	(4,877,695)
Impuestos pagados	(228,982)	(305,947)
Activos mantenidos para la venta	-	(109,580)
Pagos por siniestros	(18,773,129)	(19,564,544)
Efectivo neto, provisto por (usado en) en las actividades de operación	2,599,785	(1,342,250)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Cobros por la venta de instrumentos de deuda	(3,527,509)	1,347,755
Compras de propiedades y equipo	(109,425)	(238,868)
Ventas de propiedades y equipo	13,928	-
Compras de activos intangibles	(63,809)	(39,846)
Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de inversión	(3,686,815)	1,069,041
Flujos de efectivo actividades de financiación:		
Dividendos pagados	-	(182,942)
Efectivo neto usado en actividades de financiación	-	(182,942)
Disminución del efectivo	(1,087,030)	(456,151)
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del año	6,920,173	7,376,324
Efectivo y equivalentes al efectivo al cierre del año	5,833,143	6,920,173

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros

Originales Firmados
JUAN MANUEL MERCHAN
Representante Legal *

Originales Firmados
ANDREA VIVIANA DÍAZ NOVA
Contadora *
T.P.107002-T

Originales Firmados
ANDREA CÁRDENAS SIERRA
Revisor Fiscal Suplente
Miembro de KPMG S.A.S.
T.P. 186.072-T
(Véase mi informe del 6 de marzo de 2020)

* Los suscritos Representante Legal y Contadora Pública certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Compañía

Notas a los estados financieros Al 31 de diciembre de 2019 y 2018

1. Entidad Reportante

Segurexpo de Colombia S.A. Aseguradora de Crédito y del Comercio Exterior (en adelante Segurexpo), es una sociedad anónima comercial domiciliada en Colombia ubicada en la Calle 72 #6-44 Piso 12 de la Ciudad de Bogotá cuyo objeto social consiste en la realización de operaciones de seguros, bajo las modalidades y ramos para los cuales está expresamente facultada, al igual que aquellas otras operaciones prescritas en la ley con carácter especial. Así mismo, puede efectuar contratos con reaseguradores, en los términos que establezca la Superintendencia Financiera de Colombia -SFC, en desarrollo de su objeto social.

Segurexpo está sometida al control y vigilancia de la SFC, con autorización de funcionamiento otorgada mediante Resoluciones números 5148 de Diciembre 31 de 1991 para operar los ramos de seguro de crédito a la exportación y crédito comercial, 0349 del 21 de marzo de 2002 para el ramo de cumplimiento y 0193 del 12 de febrero de 2007 para operar el ramo de responsabilidad civil.

Segurexpo con domicilio principal en la ciudad de Bogotá D.C. y tres oficinas comerciales en las ciudades de Cali, Medellín y Barranquilla, con cubrimiento a nivel nacional, fue constituida mediante Escritura Pública No.326 de enero 30 de 1962, otorgada en la Notaría 3a. de Bogotá. Con Escritura Pública número 1562 de mayo 26 de 2011 otorgada en la Notaría 42, se amplió su término de duración para la realización de negocios propios de su objeto social hasta el 25 de mayo del año 2110. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 contaba con 51 funcionarios.

2. Bases de preparación de los estados financieros

2.1. Marco técnico normativo

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 y 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.

Un detalle de las políticas contables está incluido en la nota 4 a estos estados financieros.

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

- La NIIF 9 respecto de la clasificación y la valoración de las inversiones, para estos casos continúa aplicando lo requerido en la Circular Básica Contable y Financiera de la SFC.
- 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.

Estos estados financieros fueron preparados para cumplir con las disposiciones legales a que está sujeta la Compañía como entidad legal independiente.

De acuerdo con la legislación Colombiana, la Compañía únicamente prepara estados financieros individuales ya que no posee inversiones patrimoniales en entidades donde se tenga control o influencia significativa. Los estados financieros son los que se utilizan como base para la distribución de dividendos y otras apropiaciones por parte de los accionistas.

Para efectos legales en Colombia, los estados financieros individuales son los estados financieros principales.

2.4. Moneda funcional y de presentación

La moneda funcional utilizada en Segurexpo para los Estados Financieros es el peso Colombiano. Toda la información es presentada en miles de pesos y ha sido redondeada a la unidad más cercana. El número de acciones es presentado sin ningún nivel de redondeo y por su cantidad exacta.

2.6. Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros de conformidad con las NCIF requiere que la administración de Segurexpo, realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos y pasivos contingentes en la fecha del Estado de Situación Financiera, así como los ingresos y gastos del año, los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

Las estimaciones consideradas más importantes para la elaboración de los presentes estados financieros son:

2.6.1. Pasivos por contrato de seguros

Dentro de los pasivos de seguros, se encuentran las reservas técnicas, las cuales tienen el efecto más importante sobre juicios críticos en la aplicación de políticas contables y se describen en la nota 4.13. Reservas técnicas de seguros.

2.6.2. Estimación para contingencias diferentes a seguros

La Compañía estima y registra un monto para contingencias, a fin de cubrir las posibles pérdidas por los procesos laborales, juicios civiles y mercantiles, y reparos fiscales u otros según las circunstancias que, con base en la opinión de los asesores legales externos, se consideran probables de pérdida y pueden ser razonablemente cuantificados. Dada la naturaleza de muchos de los reclamos, casos y/o procesos, no es posible en algunas oportunidades hacer un pronóstico certero o cuantificar un monto de pérdida de manera razonable, por lo cual el monto real de los desembolsos efectivamente realizados por los reclamos, casos y/o procesos es posiblemente diferente de los montos estimados y provisionados inicialmente, y tales diferencias son reconocidas en el año en el que son identificadas.

2.6.3. Impuesto Diferido

La Compañía evalúa la realización en el tiempo del impuesto sobre la renta diferido activo. El impuesto diferido activo representa impuestos sobre la renta recuperables a través de futuras deducciones de utilidades gravables y son registrados en el estado de situación financiera. Los impuestos diferidos activos son recuperables en la extensión que la realización de los beneficios tributarios relativos es probable. Los ingresos tributarios futuros y el monto de los beneficios tributarios que son probables en el futuro son basados en planes a mediano plazo preparados por la gerencia. Segurexpo reconsidera al cierre del ejercicio, si se cumplen con las condiciones para reconocer los activos por impuestos diferidos que previamente no habían sido reconocidos.

3. Cambios en políticas contables significativas

Segurexpo aplicó la NIIF 16 Arrendamientos a partir del 1 de enero de 2019 utilizando el enfoque retrospectivo modificado, bajo el cual el efecto acumulativo de la aplicación inicial se reconoce en las ganancias acumuladas al 1 de enero de 2019. En consecuencia, la información comparativa presentada para 2018 no se re-expresa, es decir, se presenta, como se informó anteriormente, bajo la NIC 17 e interpretaciones relacionadas. Una vez culminada la evaluación del impacto financiero, se determinó que es bajo y no material. Los detalles de los cambios en las

políticas contables se revelan a continuación. Además, los requisitos de revelación de la NIIF 16, no han sido aplicados a la información comparativa.

NIIF 16 Arrendamientos

Contabilidad para los arrendatarios: La NIIF 16 introduce un modelo de contabilización de los arrendamientos único y requiere que un arrendatario reconozca los activos y pasivos de todos los arrendamientos con una duración superior a 12 meses, a menos que el activo subyacente sea de bajo valor. Se requiere que un arrendatario reconozca un activo por derecho de uso que representa su derecho a usar el activo arrendado subyacente y un pasivo por arrendamiento que representa su obligación para hacer pagos por arrendamiento.

La NIIF 16 propone que al inicio de un contrato (cualquier contrato), se realice una evaluación para determinar si el contrato es, o contiene, un arrendamiento, lo que Segurexpo define en su política como arrendamiento implícito.

Para identificar si un contrato es, o contiene, un arrendamiento, la NIIF 16 establece que el contrato debe transmitir “el derecho a controlar el uso de un activo identificado por un periodo de tiempo a cambio de una contraprestación.”

Los activos y pasivos que surgen de un arrendamiento se miden inicialmente sobre una base de valor presente.

Posterior al reconocimiento, un activo por derecho de uso, podrá medirse por el modelo del costo o modelo de revaluación mencionados en la NIC 16 – Propiedades, planta y equipo; o al valor razonable que si activo por derecho de uso cumple con la definición de propiedad de inversión.

En caso que Segurexpo opte por medir el activo por derecho de uso al modelo del costo este valor deberá ser ajustado por cualquier nueva medición del pasivo por arrendamiento.

Contabilidad para los arrendadores: La NIIF 16 mantiene sustancialmente los requerimientos de contabilidad del arrendador de la NIC 17. Por consiguiente, Segurexpo como arrendador continuará clasificando sus arrendamientos como arrendamientos operativos o arrendamientos financieros, y contabilizará esos dos tipos de arrendamientos de forma diferente.

Impacto en los estados financieros: De la base de datos de contratos de Segurexpo, se depuraron los que definitivamente no están dentro del alcance de la NIIF 16, que corresponden a contratos de prestación de servicios con abogados, donde no hay existencia de un activo identificable, y los contratos que no tienen vigencia a 1 de enero de 2019. Esta depuración, dio como resultado que el 93% de los contratos suscritos por Segurexpo no están dentro del alcance de la NIIF 16; al 7% de ellos se les aplicó la evaluación sugerida en la NIIF 16. Teniendo en cuenta que el mayor impacto, por la adopción de la NIIF 16, se centra en la contabilidad de los arrendatarios, el análisis de contratos suscritos por Segurexpo se centró en los que la Compañía actúa como cliente. Producto de dicho análisis se concluyó:

- El cambio de la NIC 17 a la NIIF 16 impacta el tratamiento contable de los arrendatarios.
- El impacto financiero de la adopción de la NIIF 16 es bajo, puesto que en la mayoría de los contratos analizados se concluyó que no contenían arrendamiento.
- Los contratos de arrendamiento vigentes, que tiene Segurexpo, que están dentro del alcance de la NIIF 16 son de impacto financiero bajo por lo tanto los cánones se sigue llevado al gasto, según párrafo IN 7 de la NIC 8
- Los contratos suscritos en los cuales Segurexpo es arrendador no tienen ningún impacto, puesto que la clasificación de estos contratos se realizó de manera adecuada conforme lo estableció la NIC 17.

4. Resumen de las políticas contables significativas

Las políticas contables establecidas a continuación han sido aplicadas consistentemente en la preparación de este set de estados financieros, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), a menos que se indique lo contrario.

4.1. Transacciones en moneda extranjera

Las operaciones pactadas en moneda extranjera se traducen a la moneda funcional usando las tasas de cambio vigentes a las fechas de las transacciones o de la valuación cuando las partidas se redimen. Finalizado el periodo, los saldos de las cuentas del activo y pasivo en moneda extranjera se presentan a la tasa representativa del mercado certificada por la SFC. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones y de la traducción a las tasas 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.

Las tasas de cambio en pesos colombianos utilizadas en la preparación de los estados financieros son las siguientes:

Moneda	31-dic-19	31-dic-18
Dólares	Col \$ 3.277,14	Col \$ 3.249,75

4.2. Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de situación financiera y en el estado de flujos de efectivo incluye el dinero en caja, bancos y las inversiones de alta liquidez, fácilmente convertibles en una cantidad determinada de efectivo y sujetas a un riesgo insignificante de cambios en su valor, con un vencimiento de tres meses o menos desde la fecha de su adquisición.

4.3. Activos financieros de inversión

Corresponde a las inversiones en valores o títulos de deuda o valores o títulos participativos que conforman los portafolios de Segurexpo y de Riesgos Políticos, en las condiciones establecidas por la Superintendencia Financiera de Colombia y de conformidad con los contratos celebrados entre la Nación, el Banco de Comercio Exterior - BancolDEX y Segurexpo.

4.3.1. Reconocimiento de las inversiones

La Compañía realiza la clasificación, valoración y contabilización de las inversiones de acuerdo al Capítulo I-1 de la Circular Básica Contable y Financiera (CBCF) expedida por Superintendencia Financiera de Colombia.

La decisión de clasificar una inversión en el momento de adquisición o compra va de acuerdo con el modelo de negocio adoptado por la Junta Directiva de Segurexpo, en cualquiera de las dos categorías mencionadas a continuación:

- a. Negociables (a valor razonable con cambios en resultados), ó
 - Títulos de deuda
 - Moneda nacional
 - Moneda extranjera
 - Títulos participativos
 - Moneda nacional
 - Moneda extranjera
- b. Disponibles para la venta (a valor razonable con cambios en otro resultado integral ORI)
 - Títulos de deuda
 - Moneda nacional
 - Moneda extranjera
 - Títulos participativos
 - Moneda nacional
 - Moneda extranjera

- a) **Inversiones negociables:** Corresponden a todo activo de inversión que ha sido adquirido con el propósito de tener recursos disponibles para el giro ordinario del negocio.

Características	Valoración	Contabilización
<p>Portafolio para gestionar inversiones de renta fija y renta variable diferentes de acciones con el propósito principal de tener los recursos disponibles para el giro ordinario del negocio. Se da lugar a compras y ventas activas.</p>	<p>Las inversiones representadas en valores o títulos de deuda, se valoran 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>Estos procedimientos se realizan diariamente.</p> <p>Las participaciones en fondos de inversión colectiva, fondos de capital privado, entre otros, se valoran teniendo en cuenta el valor de la unidad calculado por la sociedad administradora, a la fecha de valoración.</p>	<p>La contabilización de estos activos de inversión se realiza 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 del día actual y el del día 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>

- b) **Inversiones disponibles para la venta:** Corresponden a activos de inversión, que no se clasifiquen como inversiones negociables.

Características	Valoración	Contabilización
<p>Valores o títulos y, en general cualquier tipo de inversión, que no se clasifiquen como inversiones negociables.</p> <p>En este portafolio se gestionan inversiones con el objetivo principal de obtener flujos contractuales y realizar ventas cuando las circunstancias lo requieran, para mantener una combinación óptima de rentabilidad, liquidez y cobertura que proporcione un soporte de rentabilidad relevante al balance de la entidad.</p>	<p>Estas inversiones se valoran de acuerdo con lo indicado en la CBCF.</p> <p>Se valoran 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 en títulos de deuda, tales títulos o valores se valoran en forma exponencial a partir de la tasa interna de retorno.</p> <p>Y para títulos participativos la Compañía aumenta o disminuye el costo de adquisición en el porcentaje de participación que corresponda al inversionista sobre las variaciones subsecuentes del patrimonio del respectivo emisor.</p> <p>Estos procedimientos se realizan diariamente.</p>	<p>La contabilización de estas inversiones se registra en las respectivas cuentas de "Inversiones a valor razonable con cambios en Otros Resultados Integrales – ORI".</p> <p>La diferencia entre el valor presente del día de valoración y el inmediatamente anterior (a partir de la Tasa Interna de Retorno calculada en el momento de la compra), se registra como un mayor valor de la inversión con abono a las cuentas de resultados.</p> <p>La diferencia entre el valor razonable y el valor presente calculado según el párrafo anterior, se registra en la respectiva cuenta de Ganancias o Pérdidas no Realizadas (ORI).</p> <p>Cuando las inversiones disponibles para la venta sean enajenadas, las ganancias o pérdidas no realizadas registradas en el ORI, se reconocerán como ingresos o egresos en la fecha de su disposición.</p> <p>Para los títulos participativos, el efecto de la valoración de la participación que le corresponde al inversionista, con excepción de las inversiones en subsidiarias y asociadas, se contabiliza en la respectiva cuenta de Ganancias o Pérdidas No Realizadas (ORI), con cargo o abono a la inversión.</p>

4.3.2. Medición inicial de los activos financieros de inversión

La Compañía reconoce sus inversiones inicialmente por su costo de adquisición y se valora diariamente con la información publicada por el proveedor de precios autorizado por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), en caso de no contar con publicación de precios, se valora con base en el valor presente de los flujos futuros de capital e intereses descontados a una tasa de interés de mercado calculada de acuerdo con parámetros establecidos por el regulador.

En el reconocimiento inicial la Compañía mide un activo financiero de inversión por su valor razonable que la NIIF 13 establece como el precio recibido por la venta de un activo o el valor pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición. Dicha transacción tendría lugar en el mercado principal o en su ausencia, en el mercado que represente el mayor beneficio.

La NIIF 13 establece la siguiente jerarquía para la medición del valor razonable:

Nivel 1: Precios cotizados en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad puede acceder en la fecha de medición.

Nivel 2: Variables diferentes a los precios cotizados del nivel 1, observables para el activo o pasivo, directa o indirectamente.

Nivel 3: Variables no observables para el activo o pasivo.

La Compañía clasifica los activos financieros de inversión en cada una de estas jerarquías partiendo de la evaluación de los datos de entrada utilizados para obtener el valor razonable. Para estos efectos, se determina qué variables son observables partiendo de criterios como la disponibilidad de precios en mercados, su publicación y actualización regular, la confiabilidad, posibilidad de verificación y su publicación por parte de fuentes independientes que participan en los mercados.

4.3.3. Medición Posterior y técnicas de valoración

Después del reconocimiento inicial, la Compañía mide un activo financiero de acuerdo a la clasificación:

- a. Negociables (a valor razonable con cambios en resultados), ó
- b. Disponibles para la venta (a valor razonable con cambios en otro resultado integral)

La Compañía presenta en otro resultado integral los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión en un instrumento de patrimonio, que no sea mantenida para negociar y reconoce en el resultado del periodo los dividendos procedentes de esa inversión cuando se establezca el derecho de la entidad a recibir el pago del dividendo.

La contabilización de los cambios entre el costo de adquisición y el valor razonable de los activos financieros, se realiza a partir de la fecha de su compra, individualmente, por cada título o valor y teniendo en cuenta las técnicas de valoración.

A continuación se detallan las técnicas de valoración y principales datos de entrada de los activos medidos a valor razonable:

Tipo	Técnica de valuación
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable en pesos colombianos	La valoración de los títulos de deuda a valor razonable es calculada y reportada por el proveedor de precios, con metodología autorizada por la SFC. Para esto tienen en cuenta la frecuencia en la publicación de precios de forma histórica, monto en circulación, registro de operaciones realizadas, número de contribuidores de precios como medida de profundidad, conocimiento del mercado, cotizaciones constantes por una o más contrapartes del título específico, spreads, entre otros.
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable en moneda extranjera	La valoración de los títulos de deuda a valor razonable en moneda extranjera es calculada y reportada por el proveedor de precios con metodología autorizada por la SFC.

Tipo	Técnica de valuación
Disponibles para la venta (a valor razonable con cambios en otros resultados integral)	La valoración de los títulos de deuda a valor razonable, es calculada y reportada por el proveedor de precios, con metodología autorizada por la SFC. Para esto tienen en cuenta la frecuencia en la publicación de precios de forma histórica, monto en circulación, registro de operaciones realizadas, número de contribuidores de precios como medida de profundidad, conocimiento del mercado, cotizaciones constantes por una o más contrapartes del título específico, spreads, entre otros.

Las mediciones de valor razonable sobre bases recurrentes son aquellas que requieren o permiten las normas contables NIIF en el estado de situación financiera al final de cada periodo sobre el que se informa. De ser requeridas de forma circunstancial, se catalogan como no recurrentes.

Para la determinación de los niveles de jerarquía del valor razonable, se realiza una evaluación de las metodologías utilizadas por el proveedor de precios oficial y se tiene cuenta el criterio experto del área de tesorería, quien tiene conocimiento de los mercados, los insumos y las aproximaciones utilizadas para la estimación de los valores razonables.

Las metodologías aplicables para la valoración de inversiones en títulos de deuda son:

Precios de Mercado: metodología aplicada a activos y pasivos que cuentan con mercados suficientemente amplios, en los cuales se genera el volumen y número de transacciones suficientes para establecer un precio de salida para cada referencia tranzada. Esta metodología, equivalente a una jerarquía nivel 1, es utilizada generalmente para inversiones en títulos de deuda soberana, de entidades financieras y deuda corporativa en mercados locales e internacionales.

Márgenes y curvas de referencia: metodología aplicada a activos y pasivos para los cuales se utilizan variables de mercado como curvas de referencia y spreads o márgenes con respecto a cotizaciones recientes del activo o pasivo en cuestión, o similares. Esta metodología, equivalente a una jerarquía nivel 2, es utilizada generalmente para inversiones en títulos de deuda de entidades financieras y deuda corporativa del mercado local de emisores poco recurrentes y con bajos montos en circulación.

4.4. Cuentas por Cobrar Actividad Aseguradora

Las cuentas por cobrar de actividad aseguradora son activos financieros a corto plazo, no derivados, con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. La Compañía reconoce sus cuentas por cobrar actividad aseguradora al valor razonable más los costos de transacción directamente atribuibles a su adquisición y estos son activos a corto plazo y no tiene ningún sobrecosto.

Se compone de:

- a) Cuentas por cobrar a coaseguradoras
 - Coaseguradores cuenta corriente aceptados
 - Coaseguradores cuenta corriente cedidos

Con el fin de distribuir entre dos o más aseguradoras un riesgo asegurado sobre una misma cobertura se celebran acuerdos denominados coaseguros. En un coaseguro siempre existirá una aseguradora líder que se encarga de emitir, recaudar y tramitar los siniestros y tiene el deber de informar a las demás aseguradoras participantes del coaseguro. Cuando Segurexpo actúa como líder, se denomina Coaseguro Cedido y cuando actúa como aseguradora participante se denomina Coaseguro Aceptado.

- b) Cuentas por cobrar a reaseguradoras
 - Reaseguradores exterior cuenta corriente

Las aseguradoras para cubrir los riesgos que previamente ha asegurado en la venta de una póliza, pueden contratar una protección o un seguro con otra aseguradora y en ese acuerdo se denomina “reaseguradora”. Se conoce como “el seguro del seguro” donde una Compañía aseguradora cede a una reaseguradora la totalidad o parte de sus riesgos. El objetivo que tiene Segurexpo al firmar estos contratos es el de disminuir el importe de las pérdidas derivadas de la siniestralidad de sus clientes y evitar problemas de solvencia.

Segurexpo establece anualmente un plan de reaseguro mediante el cual determina la nómina de reaseguradores y los importes a ceder a través de contratos de reaseguro automáticos y facultativos; los criterios de selección de los reaseguradores se basan en la fortaleza financiera de los mismos, la experiencia en el ramo y la ausencia del impedimento legal para operar en Colombia.

- c) Cuentas por cobrar a clientes
 - Primas por recaudar
 - Estudios de crédito
 - Apertura de expedientes

Deterioro

A cada fecha de cierre del período sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe algún indicio de deterioro y aplica la metodología adoptada

- **Deterioro cuentas por cobrar a coaseguradoras**

Las cuentas por cobrar a coaseguradoras que no cuenten con calificación de grado de inversión están sujetas a deterioro. Al cierre de los periodos que se informa, todas las coaseguradoras que celebraron acuerdos con Segurexpo cuentan con una calificación otorgada por calificadoras externas reconocidas por SFC.

- **Deterioro cuentas por cobrar a reaseguradoras**

Si los activos incorporados en algún contrato de reaseguro se deteriora, Segurexpo reduce el valor en libros del activo y afecta en los resultados del periodo una pérdida por deterioro.

Los activos por reaseguros son revisados por deterioro al cierre del ejercicio cuando un indicador de deterioro surge durante el año. Un activo por reaseguro se deteriora si existe evidencia objetiva, a consecuencia de un suceso que haya ocurrido después del reconocimiento inicial del activo por reaseguro, en el que la Compañía no recibirá todos los importes que se le adeudan en función de los términos del contrato y este evento tiene un efecto que se puede medir con fiabilidad sobre los importes que la Compañía vaya a recibir de la reaseguradora.

Cuando una entidad reaseguradora no cuente con una calificación informada en el listado REACOEX elaborado por SFC se deteriora al cierre del mismo mes la cuenta por cobrar.

- **Deterioro de las cuentas por cobrar a clientes**

Segurexpo emplea un modelo técnico de pérdida esperada para el cálculo del deterioro de cuentas por cobrar a clientes de acuerdo con la NIIF 9, ésta metodología busca aplicar un porcentaje de deterioro a la porción devengada de las pólizas, dicho porcentaje está determinado por un análisis estadístico realizado a la cartera y al comportamiento histórico de los clientes de Segurexpo, el cual se calcula de acuerdo con el número de días que cada póliza lleva en mora, de manera que en cuanto más días hayan pasado sin pagar, mayor será el porcentaje de deterioro y se clasifican de acuerdo con la altura de mora

El deterioro es igual a las cuentas por cobrar a clientes por el porcentaje de pérdida esperada según el ramo y la altura de mora.

4.5. Baja en Activos

Un activo financiero (o, de corresponder, parte de un activo financiero o parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja cuando:

- Expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo;
- Se transfieran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo o se asuma una obligación de pagar a un tercero la totalidad de los flujos de efectivo sin una demora significativa, a través de un acuerdo de transferencia, y

- Se hayan transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, no se hayan ni transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, pero se haya transferido el control del mismo.

4.6. Activos por Reaseguro

La Compañía tiene como política contable, contabilizar en el activo las contingencias a cargo del reasegurador derivadas de los contratos suscritos de reaseguro proporcional en caso de todas las reservas técnicas, y de reaseguro no proporcional, este último sólo aplicado a la reserva de siniestros avisados y ocurridos no avisados, esta política se basa en el Decreto 2973 de 2013.

Los activos por reaseguro se dan de baja cuando los derechos contractuales se extinguen o expiran o cuando el contrato se transfiere a un tercero.

4.7. Propiedades y equipos

4.7.1. Reconocimiento y medición

Las propiedades y equipos se miden inicialmente al costo. Posterior a dicho reconocimiento las propiedades y equipos, se miden bajo el mismo modelo, neto de las depreciaciones acumuladas y de las pérdidas acumuladas por deterioro, si las hubiera. El costo de edificios y terrenos fue determinado con referencia al valor razonable, al momento de la adopción. El costo corresponde al precio de adquisición, los costos directamente relacionados a la ubicación del activo en el lugar, después de deducir cualquier descuento y las condiciones necesarias para que opere en la forma prevista por la Compañía.

Las ganancias y pérdidas de la venta de una partida de propiedad y equipo son determinadas comparando la utilidad obtenida de la venta con los valores en libros de la propiedad y equipo y se reconocen netas dentro de otros ingresos en resultados.

Cuando el uso de una propiedad cambia de ocupada por el dueño a propiedades de inversión, esta no cambia su valor en libros. Cualquier aumento en el importe en libros se reconoce en resultados en la medida que tal aumento sea la reversión de una pérdida por deterioro del valor, previamente reconocida para esa propiedad.

4.7.2. Costos posteriores

El costo de reemplazar parte de una partida de propiedad y equipo es reconocido en su valor en libros, es decir el costo, 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.

Todos los demás costos de reparación y mantenimiento se reconocen en el estado del resultado integral a medida que se incurren, excepto cuando incrementan la vida útil, o la capacidad y eficiencia productiva de los elementos de propiedades y equipos, caso en el cual podrían capitalizarse.

4.7.3. Depreciación

La depreciación de las propiedades y equipos es reconocida en resultados con base en el método de depreciación lineal sobre las vidas útiles estimadas de los activos.

Las mejoras en activos arrendados son depreciadas en el período más corto entre el arrendamiento y sus vidas útiles, a menos que sea razonablemente seguro que la Compañía obtendrá la propiedad al final del período de arrendamiento. El terreno no se deprecia.

Activos	Vida Útil
Edificios	100 años
Muebles y enseres y equipos de oficina	10 años
Equipo Computación	4 años
Equipo de comunicación	8.33 años
Vehículos	6.25 años

Un componente de propiedades y equipos o cualquier parte significativa del mismo reconocida inicialmente, se da de baja al momento de su venta o cuando no se espera obtener beneficios económicos futuros por su uso o venta. Cualquier ganancia o pérdida resultante al momento de dar de baja el activo (calculada como la diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta y el importe en libros del activo) se incluye en el estado de resultados cuando se da de baja el activo.

Las vidas útiles y los métodos y tasas de depreciación de los activos se revisan en cada fecha de cierre de ejercicio y se ajustan prospectivamente, si a ello hay lugar.

4.7.4. Deterioro de las propiedades y equipo

El valor en libros de estos activos, se revisa en cada fecha de balance para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existe tal indicio, la prueba anual de deterioro del valor para un activo es entonces requerida, la Compañía estima el importe recuperable de ese activo. El importe recuperable de un activo fijo es el mayor importe entre el valor razonable menos los costos de venta de ese activo, y su valor en uso.

Una pérdida por deterioro del valor reconocida previamente solamente se revierte si hubo un cambio en los supuestos utilizados para determinar el importe recuperable del activo, desde la última vez en que se reconoció una pérdida por deterioro del valor de ese activo. La reversión se limita de manera tal que el importe en libros del activo no exceda su importe recuperable, ni exceda el importe en libros que se hubiera determinado, neto de la depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del valor para ese activo en períodos anteriores. Tal reversión se reconoce en el estado de resultados en la misma línea en la que se reconoció previamente el respectivo cargo por deterioro de valor.

4.8. Activos mantenidos para la venta

Toda entidad vigilada por la Superintendencia Financiera de Colombia está legalmente facultada para recibir bienes en dación en pago parcial o total de obligaciones previamente contraídas en el curso de sus negocios, dicha Superintendencia establece un plazo máximo para la enajenación de Bienes Recibidos en Dación en Pago, de dos años siguientes a partir de la fecha de adquisición.

Segurexpo, clasifica los bienes recibidos en dación en pago como un activo mantenido para la venta, siempre y cuando se considere que el importe en libros se recuperará fundamentalmente a través de una transacción de venta, en lugar de su uso continuado. La Compañía mide estos activos al menor entre el valor en libros o el valor razonable.

4.9. Activos arrendados

En el reconocimiento inicial, Segurexpo como arrendatario, reconoce los activos y pasivos de todos los arrendamientos con duración superior a 12 meses a menos que el subyacente sea de bajo valor.

Los activos y pasivos que surgen del arrendamiento Segurexpo los mide inicialmente sobre una base de valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. Después del reconocimiento inicial, el activo es contabilizado, de acuerdo con la política contable aplicable a este, tanto el activo como el pasivo se ajustan si existen cambios con respecto al plazo del arrendamiento, evaluación de la opción de compra o cambio en los índices o tasas utilizados para determinar los pagos por arrendamiento.

Los activos y pasivos por arrendamientos, se presentan en forma separada en el estado de situación financiera.

4.10. Activos intangibles

4.10.1. Reconocimiento

La Compañía procederá a registrar un activo intangible una vez se identifique: la existencia de control, la separabilidad del activo, y el hecho de que se espere genere un beneficio económico futuro, para su reconocimiento es indispensable que cumpla con el total de las características anteriormente descritas. Después del reconocimiento inicial, los activos intangibles se contabilizan al costo menos las amortizaciones acumuladas.

La Compañía registra como intangible la adquisición de licencias de software, estima su vida útil teniendo en cuenta el uso que se le da al activo, determinando así una mayor vida útil al software destinado para el objeto social.

4.10.2. Medición inicial

Los activos intangibles se miden inicialmente por su costo incurrido en la adquisición. Los activos intangibles se reconocen al modelo de costo reduciendo su importe a su valor recuperable, esta reducción se reconoce de manera inmediata en resultados.

La amortización se debe ajustar para distribuir el valor en libros revisado del activo intangible, menos cualquier valor residual, sobre una base sistemática a lo largo de su vida útil.

4.10.3. Medición posterior

En el reconocimiento posterior los activos intangibles se amortizan en línea recta durante su vida útil estimada. La Compañía evaluará si la vida útil de un activo intangible es definida o indefinida. La vida útil definida de un activo intangible se amortiza, mientras que un activo intangible con vida útil indefinida no se amortiza. Luego de contemplar los factores determinantes para la estimación de la vida útil de un activo intangible, se tomará la medida de tiempo que mejor represente el término de tiempo de uso esperado del activo.

Los intangibles que mantiene la Compañía son de vida útil definida.

4.10.4. Amortización

El período y el método de amortización para un activo intangible con una vida útil definida se revisan al menos al cierre de cada período sobre el que se informa. Los cambios en la vida útil esperada o el patrón esperado de consumo del activo se contabilizan al modificarse el período o el método de amortización según corresponda, y se tratan prospectivamente como cambios en las estimaciones contables. El gasto por amortización de los activos intangibles con vidas útiles definidas se reconoce en el estado de resultados en la categoría de gastos que resulte más coherente con la función de dichos activos intangibles.

La Compañía determina que los activos intangibles con una vida útil definida se amortizan de acuerdo con la estimación de su vida útil, como sigue:

Categoría	Método de amortización	Período de amortización
Licencias	Línea recta	Un año
Software	Línea recta	Tres años

4.10.5. Deterioro del valor de los activos intangibles

El valor en libros de estos activos, se revisa en cada fecha de balance para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen indicios, entonces se estima el importe recuperable del activo.

El importe recuperable de un activo es el mayor importe entre el valor razonable menos los costos de venta de ese activo, y su valor en uso. Una pérdida por deterioro del valor reconocida previamente solamente se revierte si hubo un cambio en los supuestos utilizados para determinar el importe recuperable del activo individual, desde la última vez en que se reconoció una pérdida por deterioro del valor de ese activo. La reversión se limita de manera tal que el importe en libros del activo no exceda su importe recuperable, ni exceda el importe en libros que se hubiera determinado, neto de la amortización correspondiente, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del valor para ese activo en períodos anteriores. Tal reversión se reconoce en el estado de resultados en la misma línea en la que se reconoció previamente el respectivo cargo por deterioro de valor.

4.11. Beneficios a los empleados

De acuerdo con la legislación laboral Colombiana los empleados de la Compañía tienen derecho a beneficios de corto plazo tales como: Salarios, vacaciones, primas legales, cesantías e intereses de cesantías. Por políticas de la

Compañía, los empleados tienen otros beneficios como: Primas extralegales, bonificaciones por mera liberalidad, pólizas de seguros, auxilios oftalmológicos y préstamos a tasas preferenciales.

Los beneficios a empleados se clasifican en corto plazo, largo plazo y por terminación de contrato.

4.11.1. Beneficios a empleados a corto plazo

La Compañía otorga actualmente beneficios a corto plazo los cuales corresponden a beneficios cuyo pago es liquidado en el término de los doce meses siguientes al cierre del período, en el que los empleados hayan prestado los servicios.

Las obligaciones por beneficios a los empleados a corto plazo son medidos sobre base no descontadas y 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 contractual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada con fiabilidad.

4.11.2. Beneficios a empleados de largo plazo

La obligación neta de la Compañía en relación con beneficios a los empleados a largo plazo es el importe del beneficio futuro que los empleados han ganado a cambio de sus servicios en el período actual y en períodos anteriores. El beneficio es descontado para determinar su valor presente. Las nuevas mediciones se reconocen en resultados en el período en que surgen.

La Compañía, otorga préstamos a empleados a una tasa preferencial (DTF) y su tratamiento contable se realiza como un activo financiero a largo plazo, el cual se reconoce en su medición inicial a valor razonable y en su medición posterior al costo amortizado utilizando una tasa efectiva de interés.

La Compañía en lo que concierne a los créditos a empleados registra en el momento inicial la cuenta por cobrar descontada al valor presente utilizando la tasa de interés efectiva, identifica y registra como un ingreso por intereses la proporción relacionada con la carga financiera, registra el gasto pagado por anticipado correspondiente al interés asumido por el beneficio, y posteriormente registra un gasto de beneficios a empleados por la amortización del interés efectivo en el tiempo.

4.11.3. Beneficios por terminación de contrato

Los beneficios por terminación de contrato se pagan cuando la relación laboral se interrumpe antes de la fecha normal de retiro o cuando un empleado acepta voluntariamente el cese a cambio de estos beneficios. La Compañía reconoce las obligaciones por cese cuando está demostrablemente comprometido a poner fin a la relación laboral de empleados de acuerdo con un plan formal detallado sin posibilidad de renuncia.

4.12. Reservas Técnicas de Seguros

La Compañía evaluó los siguientes criterios para la clasificación de sus productos:

- Un contrato de seguro es donde Segurexpo acepta un riesgo de seguro significativo de la otra parte (el tenedor de la póliza o asegurado), acordando compensar al beneficiario si ocurre un evento futuro incierto (el evento asegurado) que afecta de forma adversa al beneficiario del seguro. El riesgo de seguro será significativo si, y sólo si, un evento asegurado podría hacer pagar a Segurexpo prestaciones adicionales significativas en cualquier escenario.
- El riesgo de seguro es todo riesgo distinto del riesgo financiero, transferido por el tenedor de un contrato al asegurador.
- El riesgo financiero, es aquel que representa un posible cambio futuro en una o más de las siguientes variables: un tasa de interés específico, el precio de un instrumento financiero, un tipo de cambio, un índice de precios o de intereses, una clasificación o un índice crediticio u otra variable. Si se trata de una variable no financiera, es necesario que la misma no sea específica de una de las partes en el contrato.

La Compañía de acuerdo con las características de sus productos los clasifica como contratos de seguros, realizando únicamente la cobertura de riesgos. Así mismo no posee contratos con componentes de participación discrecional y componentes de depósito.

Dentro de la anterior evaluación, la Compañía cuenta con un portafolio de productos y servicios aplicado a sus líneas de negocio (crédito, cumplimiento y responsabilidad civil extracontractual).

En el desarrollo de sus negocios, la Compañía emite pólizas que son contratos de seguros, mediante los cuales los clientes le transfieren riesgos significativos de seguros a la Compañía.

Para los contratos de acuerdo con las instrucciones de la SFC los ingresos por concepto de primas de seguros se registran en su totalidad con abono a resultados en el momento en el que se emiten y simultáneamente se constituye un pasivo de seguros denominado reserva técnica de riesgo en curso, los reclamos de los clientes por los siniestros incurridos en los riesgos cubiertos por las pólizas emitidas por Segurexpo y cualquier otro gasto del seguro, son registrados como pasivos de seguros en la cuenta de reserva de siniestros avisados con cargo a los resultados del período en la parte proporcional de los riesgos retenidos por la Compañía y con cargo a la cuenta de activos por reaseguro en la parte proporcional cedida en reaseguro, en el momento que son incurridos.

La Compañía, reconoce sus reservas técnicas bajo las directrices del Decreto 2555 de 2010, modificado por el Decreto 2973 de 2013 y de las circulares externas emitidas por SFC. Para la reserva de riesgos políticos y extraordinarios garantizados por la Nación se basa en el capítulo IV del Decreto 159 de 2016:

4.12.1. Reserva de riesgo en curso

En desarrollo de sus negocios, la Compañía emite pólizas en diferentes ramos que son contratos de seguros, mediante los cuales los clientes le transfieren riesgos significativos de seguros a Segurexpo.

La Reserva de Riesgos en Curso, es aquella que se constituye para el cumplimiento de las obligaciones futuras derivadas de los compromisos asumidos en las pólizas vigentes a la fecha de cálculo. La reserva de riesgos en curso está compuesta por la reserva de prima no devengada y la reserva por insuficiencia de tarifa/prima.

La reserva de prima no devengada, representa la porción de las primas emitidas de las pólizas vigentes y de las primas emitidas de las pólizas con inicio de vigencia futura, descontados los gastos de expedición, correspondiente al tiempo no corrido del riesgo.

La reserva de prima no devengada (RPND) se calcula póliza a póliza y amparo por amparo cuando las vigencias sean distintas, y refleja la porción de las primas emitidas de las pólizas vigentes y de las primas emitidas de las pólizas con inicio de vigencia futura, descontados los gastos de expedición, correspondiente al tiempo no corrido del riesgo, sin perjuicio de la forma de pago del seguro, la reserva se calculará en función de su vigencia.

En el caso específico de Segurexpo se toma el 20% de las primas retenidas como factor de gasto para el cálculo de la RPND. Para el caso de los ramos de crédito interno y externo no se incluye un factor de gastos en vista de que este ramo es de vigencia corta (un año).

La reserva de prima no devengada bruta se expone en el pasivo y la parte correspondiente a los reaseguradores se constituye en el activo y estará sujeta a deterioro.

La reserva por insuficiencia de primas, complementará la reserva de prima no devengada (RPND) en la medida en que su valor no sea suficiente para reflejar la valoración de todos los riesgos y gastos a cubrir por la Entidad que corresponden con el período de cobertura no transcurrido de los riesgos cubiertos a la fecha del cierre del ejercicio.

Esta reserva es constituida por Segurexpo para los ramos de Cumplimiento, Responsabilidad Civil, Crédito Interno y Crédito Externo.

Se calcula mensualmente y el período de referencia será con carácter general, de dos años, el ejercicio al que se refiere el cálculo y el inmediatamente anterior.

Segurexpo determina la reserva como la diferencia entre egresos e ingresos para los ramos de Cumplimiento y Responsabilidad civil.

Esta reserva se constituye sin compensaciones entre ramos, los gastos de administración se están imputando con las siguientes ponderaciones en razón a que la Compañía cuenta con un procedimiento interno de distribución de gastos.

La Superintendencia Financiera de Colombia, mediante la Circular Externa 035 de 2015 reglamentó la metodología de cálculo de éstas reservas, las cuales rigen a partir del 1 de abril de 2016.

4.12.2. Reserva de desviación de siniestralidad

La reserva de desviación de siniestralidad se registró por el monto de la reserva equivalente al setenta por ciento (70%) de las primas emitidas hasta enero de 2016, por concepto de seguro de crédito a la exportación sobre riesgos políticos y extraordinarios garantizados por la Nación, el valor de los rendimientos que generó la inversión de la misma y el valor de recobros de las sumas pagadas a título de indemnizaciones, de acuerdo con los Decretos 2569 de 1993 y 1649 de 1994 del Ministerio de Hacienda y Crédito Público. Esta reserva puede liberarse en los casos en que se destine al pago de siniestros o a la devolución de primas no devengadas.

4.12.3. Reserva catastrófica

Adaptada mediante Decreto 0159 de 2016 del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, indica que las entidades aseguradoras emisoras de las pólizas mediante las cuales se cubran riesgos políticos y extraordinarios como lo es Segurexpo, devengarán el veintisiete por ciento (27%) del total de las primas emitidas por este concepto con el fin de sufragar los costos de administración y expedición.

Se constituye una reserva de riesgos en curso, mediante la utilización del sistema de póliza a póliza, en la fecha de emisión de la póliza con el setenta y tres por ciento (73%) de la prima emitida en cada póliza, y se calcula hasta la fecha de fin de vigencia de la póliza, como la multiplicación del setenta y tres por ciento (73%) de la prima emitida por una fracción de riesgo no corrida.

La liberación de la reserva de riesgos en curso de riesgos políticos se efectuará para el pago de siniestros, para la devolución de primas no devengadas o conforme a las características del modelo póliza a póliza con destino a la reserva de riesgos catastróficos.

4.12.4. Reserva de siniestros pendientes

Es aquella que se constituye para atender el reclamo de los siniestros ocurridos una vez avisados o para garantizar la cobertura de los no avisados, a la fecha de cálculo. La reserva de siniestros pendientes está compuesta por la reserva de siniestros avisados y la reserva de siniestros ocurridos no avisados.

Hay varias fuentes de incertidumbre que necesitan ser consideradas en el estimado del pasivo que la Compañía pagará finalmente por tales reclamos. De acuerdo con las normas de la SFC dichos pasivos están divididos en pasivos por siniestros avisados, en procesos jurídicos y de siniestros incurridos (conocidos como “IBNR”) pero no reportados a Segurexpo al corte de los estados financieros.

4.12.4.1. Reserva de siniestros avisados

La reserva de siniestros avisados, corresponde al monto de recursos que debe destinar Segurexpo para atender los pagos de los siniestros ocurridos una vez estos hayan sido avisados, así como los gastos asociados a éstos, a la fecha de cálculo de esta reserva.

Con carácter general las estimaciones e hipótesis utilizadas son revisadas de forma periódica y están basadas en la experiencia histórica, el movimiento del expediente, la situación económica del tomador y en otros factores que hayan podido considerarse más razonables en cada momento. Si como consecuencia de estas revisiones se produjese un cambio de estimación en un período determinado, su efecto se aplicará en ese período en forma prospectiva.

La principal hipótesis está basada en el comportamiento y desarrollo de los siniestros, utilizando la frecuencia y costos de los mismos en los últimos ejercicios. Así mismo, se tienen en cuenta en las estimaciones hipótesis sobre

los tipos de interés, retrasos en el pago de siniestros y cualquier otro factor externo que pudiera afectar tales estimaciones. Las hipótesis están basadas en la mejor estimación posible en el momento de la emisión de los contratos, no obstante, en el caso de que se pusiera de manifiesto una insuficiencia demostrada, se constituirían las provisiones necesarias para cubrirla.

Para su constitución, la Compañía tiene en cuenta la magnitud del siniestro, el valor asegurado y la modalidad del amparo, las condiciones de la póliza que eventualmente podría afectarse, los valores sugeridos por los ajustadores, abogados, coaseguradores, Compañías cedentes o reaseguradores, también se evalúa y sopesa el riesgo técnico, jurídico, reputacional, financiero, etc.

El pasivo para gastos legales es determinado por el valor de los honorarios del abogado a cargo de la defensa de la Compañía, en caso de ser necesario, y del costo de aspectos que incidan en el desarrollo del proceso como honorarios de peritos, desplazamientos, etc.

La metodología utilizada por Segurexpo para los ramos de Cumplimiento y Responsabilidad Civil es la siguiente:

Para pólizas del ramo cumplimiento se tiene en cuenta además de aspectos procesales o judiciales, el riesgo financiero del garantizado, el contrato que deriva la garantía, evaluar su cumplimiento y el soporte probatorio de ello, desde el inicio se debe establecer contacto con el garantizado, quien debe suministrar el soporte probatorio del cumplimiento y su posición frente al aviso de incumplimiento, expresando si en caso de confirmarse una decisión adversa que determine el incumplimiento; afectará la póliza expedida o asumirá directamente las cargas económicas que se impongan. De otra parte se deben verificar las contragarantías con que cuenta la Compañía.

La Compañía en cumplimiento de la circular 025 de 2017 durante el año 2018 ajustó las políticas de constitución de reservas de siniestros avisados y procesos judiciales en los ramos de cumplimiento y responsabilidad civil creando un modelo cuantitativo y cualitativo de cada expediente. La metodología fue aprobada por la Junta Directiva en los meses de Julio y Septiembre de 2018.

Políticas de constitución y ajuste de reservas para siniestros en proceso administrativo:

Al momento del aviso del siniestro se apertura una reserva mínima que cuenta con dos componentes, uno por la parte de la indemnización o cobertura y el segundo, por los costos u honorarios del aviso o siniestro. De acuerdo a la evolución del caso se va ajustando la reserva la cual será constituida por la mejor estimación del costo del siniestro, que corresponderá a un porcentaje que corresponde al menor valor entre el valor consignado en el correspondiente acto administrativo y el valor asegurado estipulado en la carátula de la póliza.

En caso tal de que la Compañía instaure recurso de reposición o apelación y durante el lapso en el cual el acto administrativo no se encuentre ejecutoriado, la reserva será ajustada a la mejor estimación provista por el perito designado por la aseguradora para tal fin. En caso de que la aseguradora inicie recurso de reposición o apelación, el mismo sea desfavorable y corresponda a la Compañía el pago de la indemnización, la reserva será ajustada al importe menor entre el valor asegurado estipulado en la carátula de la póliza y el valor consignado en el acto administrativo.

En caso tal de que la aseguradora instaure recurso de reposición o apelación, el mismo sea desfavorable y la Compañía decide instaurar la demanda correspondiente la reserva se ajustará en un porcentaje del valor consignado en el acto administrativo con base en la calificación de la probabilidad dada por el apoderado.

En caso tal de que la aseguradora desista de instaurar recurso de reposición y se asuma el pago de la indemnización, la reserva será ajustada al importe menor entre el valor asegurado estipulado en la carátula de la póliza y el valor consignado en el acto administrativo.

La metodología utilizada por Segurexpo para los ramos de Crédito:

La reserva de siniestros avisados se calcula para cada siniestro en función de los avisos de falta de pago comunicados por el asegurado a Segurexpo y las expectativas de pago del mismo. La reserva se constituye en base al importe que resultaría indemnizable, tras un análisis de la cobertura del impago comunicado, multiplicado por un coeficiente estimador de pago (CEP), siendo 1-CEP el porcentaje del importe impagado indemnizable que se espera recuperar en el periodo que media desde la fecha de cálculo de la reserva hasta la fecha en la que proceda realizar el pago de la liquidación del siniestro. Estas recuperaciones minoran la responsabilidad indemnizatoria de la Entidad.

4.12.4.2. Reserva de Siniestros no avisados (Incurred But Not Reported por sus siglas en inglés IBNR)

La reserva de siniestros ocurridos no avisados representa una estimación del monto de recursos que debe destinar Segurexpo para atender los futuros pagos de siniestros que ya han ocurrido, a la fecha de cálculo de esta reserva, pero que todavía no han sido avisados a la Compañía o para los cuales no se cuenta con suficiente información.

Segurexpo ha comercializado el ramo de cumplimiento desde el año 2004, desde esta fecha hasta la presentación de los estados financieros la Compañía no cuenta con la suficiente base estadística siniestral y homogénea para el cálculo de la IBNR por el método de triangulación (método validado técnicamente con suficiente desarrollo tanto teórico como práctico), razón por la cual se ha contemplado realizar la constitución de esta reserva siguiendo los parámetros indicados de acuerdo con lo previsto por el Decreto 2973 de 2013, por lo tanto Segurexpo recurre a la información y metodología que adopta uno de sus principales reaseguradores e inversionistas CESCE, que acoge la reglamentación de España (artículo 41 numeral 3 del Real Decreto 2486 de 1998) “Cuando la entidad carezca de la necesaria experiencia, dotará esta provisión aplicando un porcentaje del 5 por 100 a la provisión de prestaciones pendientes de liquidación o pago del seguro directo.”

Para los ramos de crédito, Segurexpo calcula esta reserva mediante el producto de tres factores; el importe de la exposición (a), medida de términos de capitales asegurados vencidos en los últimos seis meses, el ratio de impagos sobre capitales vencidos y comunicados con posterioridad al periodo de exposición (b) y el ratio de impagos no resueltos sobre impagos declarados (c).

4.12.5. Reserva de Depósitos a Reaseguradores

Se constituye un depósito a cargo de los reaseguradores del exterior equivalente al 20% de las primas cedidas, el cual se restituye anualmente, excepto cuando la SFC autoriza la no constitución del depósito.

4.12.6. Contratos de reaseguros

Segurexpo para cubrir los riesgos que previamente ha asegurado en la venta de una póliza, contrata una protección o un seguro con varias reaseguradoras. El objetivo que tiene Segurexpo al firmar estos contratos de reaseguros, es el de disminuir el importe de las pérdidas derivadas de la siniestralidad de sus clientes y evitar problemas de solvencia.

Las primas cedidas en contratos de reaseguros automáticos, proporcionales y no proporcionales y en cesiones de reaseguros facultativos son registradas con cargo a resultados simultáneamente con el registro del ingreso por primas con abono a la cuenta corriente del reasegurador, menos las comisiones causadas en la cesión a favor de Segurexpo.

4.12.6. Prueba de adecuación de pasivos

En consideración al párrafo 2 numeral 1.1.4.1.2 del Decreto 2420 del 20 de diciembre de 2015, la Compañía al 31 de diciembre del 2018, se encuentra aplicando los períodos de transición establecidos en el Decreto 2973 de 2013, en lo concerniente al valor del ajuste que se puede presentar como consecuencia de la prueba de adecuación de pasivos a que hace referencia el párrafo 15 de la NIIF 4.

4.13. Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes

Las provisiones se reconocen cuando existe una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un suceso pasado; es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos para cancelar la obligación y pueda hacerse una estimación fiable del importe de la misma. Adicionalmente en las provisiones existe incertidumbre acerca de la cuantía y del vencimiento de las mismas.

El gasto correspondiente a cualquier provisión se presenta en el estado de resultados en la línea que mejor refleje la naturaleza de la provisión, neto de todo reembolso relacionado, en la medida en que éste sea virtualmente cierto.

Las provisiones se miden por la mejor estimación de la Administración de los desembolsos requeridos para liquidar la obligación presente y es descontada utilizando una tasa actual de mercado antes de impuestos que refleja, cuando corresponda, los riesgos específicos del pasivo. Cuando se reconoce el descuento, el aumento de la provisión producto del paso del tiempo se reconoce como costos financieros en el estado de resultados.

Pasivos contingentes

Un pasivo contingente es una obligación posible, surgida a raíz de sucesos pasados y cuya existencia ha de ser confirmada solo por la ocurrencia, o en su caso la no ocurrencia, de uno o más sucesos futuros inciertos que no están enteramente bajo el control de la Compañía; o una obligación presente, surgida a raíz de sucesos pasados, que no se ha reconocido contablemente porque no es probable que para satisfacerla se vaya a requerir una salida de recursos que incorporen beneficios económicos, o el importe de la obligación no pueda ser medido con la suficiente fiabilidad.

Un pasivo contingente no es reconocido en el estado de situación financiera, únicamente se revela cuando la posibilidad de una salida de recursos para liquidarlo es eventual.

Activos contingentes

Un activo contingente es un activo de naturaleza posible, surgido a raíz de sucesos pasados, cuya existencia ha de ser confirmada sólo por la ocurrencia, o en su caso por la no ocurrencia, de uno o más eventos inciertos en el futuro, que no están enteramente bajo el control de la Compañía.

Un activo contingente no es reconocido en los estados financieros, sino que es informado en notas, pero sólo en el caso en que sea probable la entrada de beneficios económicos.

4.13.1. Estimación para contingencias diferentes de seguros

La Compañía calcula y registra una estimación para contingencias, con el fin de cubrir las posibles pérdidas por los casos laborales, juicios civiles y mercantiles, y reparos fiscales u otros según las circunstancias que, con base en la opinión de los asesores legales externos, se consideran probables de pérdida y pueden ser razonablemente cuantificados. Dada la naturaleza de muchos de los reclamos, casos y/o procesos, no es posible en algunas oportunidades hacer un pronóstico certero o cuantificar un monto de pérdida de manera razonable, por lo cual el monto real de los desembolsos efectivamente realizados por los reclamos, casos y/o procesos es constantemente diferente de los montos estimados y provisionados inicialmente, y tales diferencias son reconocidas en el año en el que son identificadas.

Estimado relacionado con la iniciación de actuaciones que puedan derivar en multas o sanciones de autoridades administrativas, por el incumplimiento de disposiciones de ley o reglamentarias.

Para cubrir el importe a cargo de la Compañía y a favor de terceros por indemnizaciones en razón a su responsabilidad profesional, indemnizaciones por responsabilidad civil, demandas laborales, demandas por incumplimiento de contratos y otras provisiones cuya contingencia de pérdida sea probable y eventual, y su valor razonablemente cuantificable.

4.14. Patrimonio

4.14.1 Acciones comunes

Las acciones comunes son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones comunes son reconocidos como una deducción del patrimonio, netos de cualquier efecto fiscal.

4.15. Ingresos y gastos de la actividad aseguradora

4.15.1 Primas emitidas

El ingreso por primas emitidas para el seguro de crédito se reconoce en el momento en que se facturan las fracciones de la prima provisional, la cual se ajusta a la terminación de la vigencia de la póliza y para el seguro de cumplimiento y responsabilidad civil extracontractual se reconoce en el momento de la expedición de las pólizas o certificados.

4.15.2. Ingresos diferidos en la cesión de reaseguro

Los reaseguradores abonan a Segurexpo un ingreso sobre las primas que se le ceden, con el objeto de compensar los gastos del negocio, se calcula un porcentaje sobre dichas primas de acuerdo con los contratos firmados y dependiendo si son automáticos o facultativos.

Se llevan a resultados difiriendo el ingreso durante la vigencia de las coberturas pactadas en las pólizas.

La participación de utilidades adicionales son causadas al cierre del ejercicio contable.

4.15.3. Siniestros liquidados

Son cargados directamente a resultados en su totalidad y simultáneamente se registra un ingreso por la parte que se recupera de los reaseguradores con cargos a su cuenta corriente.

4.15.4. Primas cedidas

Las primas cedidas en reaseguro en contratos proporcionales y facultativos se registran con cargo a resultados y abono a la cuenta corriente del reasegurador.

4.15.5. Costos de adquisición diferidos

Los costos de adquisición diferidos DAC (Deferred Acquisition Costs por sus siglas en inglés), corresponden a comisiones de intermediación diferidas que la Compañía incurre en la venta, suscripción e iniciación de un nuevo contrato de seguro.

Con posterioridad al reconocimiento inicial, los costos de adquisición diferidos de los ramos de cumplimiento y responsabilidad civil se amortizan durante la vigencia de los contratos de seguro aplicando el principio de asociación de los ingresos y costos.

4.15.6. Reconocimiento de ingresos de actividades ordinarias diferentes de la actividad aseguradora

Los ingresos de las actividades ordinarias diferentes de la actividad aseguradora se reconocen en la medida que sea probable que los beneficios económicos fluyan a la Compañía y que los ingresos se puedan medir de manera fiable, independientemente del momento en el que el pago sea realizado por el cliente. Los ingresos se miden por el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, teniendo en cuenta las condiciones de pago definidas contractualmente con el cliente y sin incluir impuestos ni aranceles.

Ingresos y Gastos financieros

Los ingresos financieros y costos financieros de la Compañía incluyen lo siguiente:

- Ingreso por intereses;
- Ganancia o pérdida neta por disposición de activos financieros disponibles para la venta;
- Ganancia o pérdida neta en activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados;
- Ganancia o pérdida por conversión de activos financieros y pasivos financieros en moneda extranjera;

Intereses

Para los instrumentos financieros medidos al costo amortizado los intereses ganados o perdidos se registran utilizando el método de la tasa de interés efectiva que es la tasa de interés que descuenta en forma exacta los flujos futuros de pagos y cobros en efectivo a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero, o un período de menor duración, según corresponda, respecto del valor neto en libros del activo o pasivo financiero. Los intereses ganados se incluyen en los ingresos financieros en el estado de resultado integral en la sección resultado del período.

Dividendos

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se materializa el derecho de la Compañía a cobrar esos dividendos.

Venta de bienes

Los ingresos de actividades ordinarias procedentes de la venta de bienes se reconocen cuando los riesgos significativos y las ventajas inherentes a la propiedad se hayan sustancialmente transferido al comprador, lo cual ocurre, por lo general, al momento de la entrega de los bienes.

4.15.7. Gastos

La Compañía reconoce sus costos y gastos, en la medida en que ocurran los hechos económicos de tal forma que queden registrados sistemáticamente en el período contable correspondiente (causación), independiente del flujo de recursos monetarios o financieros (caja).

Se reconoce un gasto inmediatamente, cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple con los requisitos necesarios para su registro como activo.

4.16. Impuestos

El gasto o ingreso por impuesto comprende el impuesto sobre la renta corriente y diferido.

4.16.1. Impuesto corriente

Para determinar el impuesto sobre la renta y complementarios, al valor de los activos, pasivos, patrimonio, ingresos, costos y gastos, se aplican los sistemas de reconocimientos y medición, de conformidad con las NCIF, cuando la ley tributaria remite expresamente a ellas y en los casos en que esta no regule la materia. En todo caso, la ley tributaria puede disponer de forma expresa un tratamiento diferente, de conformidad con el artículo 4 de la ley 1314 de 2009.

El gasto por impuesto de renta, se determina con base en la renta fiscal, la cual corresponde a la mayor entre la renta líquida gravable y la renta presuntiva. El efecto de las diferencias temporarias, que implican la determinación de un menor o mayor impuesto en el año corriente, calculado a las tasas actuales, se registra como impuesto diferido activo o pasivo, según aplique, siempre que exista una expectativa razonable de que dichas diferencias se revertirán.

Segurexpo 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.

De acuerdo con la Ley de Financiamiento 1943 del 28 de diciembre de 2018, la Compañía está sujeta a una tarifa del impuesto sobre la renta del 33% para el año gravable 2019 y 2018. Por el año 2019 la liquidación del impuesto de renta por el sistema de renta presuntiva no puede ser inferior al 1.5% y por el 2018 al 3.5% del patrimonio líquido del año inmediatamente anterior.

En aplicación del artículo 76 de la Ley 1943 de 2018, la Compañía registró como gasto del ejercicio la totalidad del impuesto de industria y comercio causado en el año, el valor susceptible de imputarse como descuento tributario se trata como gasto no deducible en la determinación del impuesto de renta del año. El descuento tributario aplicado disminuye el valor del gasto por impuesto sobre la renta corriente del periodo y sobre los saldos susceptibles de aplicarse como descuento tributario en el periodo siguiente, se le reconoció un activo por impuesto diferido.

Los activos y pasivos corrientes por el impuesto sobre la renta del período se miden por los valores que se espera recuperar o pagar a la Administración de Impuestos Nacionales -DIAN. El gasto por impuesto sobre la renta se reconoce en el impuesto corriente de acuerdo con la depuración efectuada entre la renta fiscal y la utilidad o pérdida contable afectada por la tarifa del impuesto sobre la renta del año corriente y conforme con lo establecido en las Normas Tributarias Colombianas.

4.16.2. Impuestos diferidos

El impuesto diferido se reconoce en el resultado del periodo, excepto el relacionado con partidas reconocidas fuera del resultado, en este caso se presentará en el otro resultado integral o directamente en el patrimonio.

El impuesto diferido pasivo son los importes a pagar en el futuro y se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias¹ imponibles mientras que el impuesto diferido activo se reconoce para todas las diferencias

temporarias¹ deducibles y por la compensación futura de créditos fiscales y pérdidas fiscales no utilizadas en la medida en que sea probable la disponibilidad de ganancias impositivas futuras contra las cuales se puedan imputar.

La Nota 43 –Impuesto a las ganancias, incluye información correspondiente al cálculo del impuesto diferido.

¹Se entiende por diferencia temporaria la existente entre el valor en libros de los activos y pasivos y su base fiscal.

a) Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles

Los pasivos por impuesto diferido derivados de diferencias temporarias imponibles se reconocen en todos los casos excepto que:

- Surjan del reconocimiento inicial de la plusvalía o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal;
- Correspondan a diferencias asociadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos sobre las que la Compañía tenga la capacidad de controlar el momento de su reversión y no fuese probable que se produzca su reversión en un futuro previsible.

Los pasivos por impuestos diferidos que no cumplen las condiciones anteriores no son reconocidos en el estado de situación financiera. La Compañía reconsidera al cierre del ejercicio, si se cumplen las condiciones para reconocer los activos por impuestos diferidos que previamente no habían sido reconocidos.

b) Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles

Los activos por impuesto diferido derivados de diferencias temporarias deducibles se reconocen siempre que:

- Resulte probable que existan ganancias fiscales futuras suficientes para su compensación, excepto en aquellos casos en las que las diferencias surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y en fecha de la transacción no afecta el resultado contable ni la base imponible fiscal;
- Correspondan a diferencias temporarias relacionadas con inversiones en asociadas y negocios conjuntos en la medida en que las diferencias temporarias vayan a revertir en un futuro previsible y se espere generar ganancias fiscales futuras positivas para compensar las diferencias; Las oportunidades de planificación fiscal, solo se consideran en la evaluación de la recuperación de los activos por impuestos diferidos, si la Compañía tiene la intención de adoptarlas o es probable que las vaya a adoptar.

c) Medición

Los activos y pasivos por impuesto diferido se miden a las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el periodo en que el activo se realice o el pasivo se cancele, con base en las tasas y normas fiscales aprobadas a la fecha de presentación de los estados financieros, o cuyo procedimiento de aprobación se encuentre próximo a completarse para tal fecha.

El valor en libros de los activos por impuesto diferido se revisa en cada fecha de presentación del estado de situación financiera y se reducen en la medida en que ya no sea probable que exista suficiente ganancia impositiva para utilizar la totalidad o una parte del activo por impuesto diferido. Los activos por impuesto diferido no reconocidos se reevalúan en cada fecha de presentación y se reconocen en la medida en que sea probable que las ganancias impositivas futuras permitan su recuperación.

d) Compensación y clasificación

Segurexpo solo compensa los activos y pasivos por impuesto a las ganancias diferidos, si existe un derecho legal de compensación frente a las autoridades fiscales y dichos activos y pasivos corresponden a la misma autoridad fiscal, y al mismo sujeto pasivo, o bien, a diferentes sujetos pasivos que pretenden liquidar o realizar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto o realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente, en cada uno de los ejercicios futuros en los que se espera liquidar o recuperar importes significativos de activos o pasivos por impuestos diferidos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se reconocen en el estado de situación financiera como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

4.17. Transacciones con Partes Relacionadas

Una parte relacionada es una persona o empresa que está relacionada con Segurexpo. Adicionalmente una persona o un familiar cercano a esa persona, está relacionada con Segurexpo, si esa persona ejerce control o control conjunto sobre Segurexpo, ejerce influencia significativa sobre Segurexpo; o es un miembro del personal clave de la gerencia de Segurexpo o de una controladora de la Compañía.

Una empresa está relacionada con Segurexpo si le son aplicables cualquiera de las condiciones siguientes:

- La empresa y Segurexpo, son miembros del mismo grupo.
- Segurexpo es una asociada o un negocio conjunto de la otra empresa.
- Ambas empresas son negocios conjuntos de la misma tercera parte.
- Segurexpo, está controlada o controlada conjuntamente por una persona identificada.
- Una persona identificada tiene influencia sobre Segurexpo o es miembro del personal clave de la gerencia.

4.18. Valor Razonable

El valor razonable de todos los activos se determina a la fecha de presentación de los estados financieros, para reconocimiento y revelación en las notas a los estados financieros.

El valor razonable corresponde al precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición.

La Compañía se basará en técnicas de valoración como enfoque de mercado, enfoque de costo o de ingresos, para estimar el precio al que tendría lugar una transacción ordenada de venta del activo o de transferencia del pasivo entre participantes de mercado en la fecha de la medición bajo las condiciones de mercado actuales.

En la determinación del valor razonable la Compañía clasifica los enfoques de mercado, costo e ingresos en uno de los 3 niveles según las jerarquías del valor razonable.

La metodología establecida en la NIIF 13 Medición del valor razonable especifica una jerarquía en las técnicas de valoración con base en si las variables utilizadas en la determinación del valor razonable son observables o no observables. La Compañía determina el valor razonable con una base recurrente y no recurrente, así como para efectos de revelación con base en las siguientes jerarquías:

- Con base en precios cotizados en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la Compañía puede acceder en la fecha de la medición (nivel 1).
- Con base en técnicas de valuación comúnmente usadas por los participantes del mercado que utilizan variables distintas de los precios cotizados que son observables para los activos o pasivos. directa o indirectamente (nivel 2).
- Con base en técnicas de valuación internas de descuento de flujos de efectivo u otros modelos de valoración. utilizando variables estimadas por la Compañía no observables para el activo o pasivo. en ausencia de variables observadas en el mercado (nivel 3).

El detalle de activos a valor razonable por nivel de jerarquía (1, 2 o 3) se presenta en la nota 45.1.4. Mediciones de valor razonable sobre base recurrente

5. Nuevas normas e interpretaciones emitidas

5.1. Normas y enmiendas aplicables a partir del 1 de enero de 2020

De acuerdo con lo indicado en el Decreto 2270 de 2019, se relacionan a continuación las enmiendas e interpretaciones emitidas por el IASB durante el año 2018, aplicables a partir del 1 de enero de 2020. El impacto de estas enmiendas e interpretaciones está en proceso de evaluación por parte de la administración de la Compañía, no obstante, no se espera que tengan un impacto significativo en los estados financieros separados 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 mucho 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 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 N° 2 “Realización de Juicios sobre Materialidad o Importancia Relativa”.
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.

NIIF 17 Contratos de Seguros

La NIIF 17 Contratos de Seguro establece principios para el reconocimiento, medición, presentación e información a revelar de los contratos de seguro emitidos. También requiere principios similares a aplicar a contratos de reaseguro mantenidos y a contratos de inversión emitidos con componentes de participación discrecional. El objetivo es asegurar que las entidades proporcionen información relevante de forma que represente fielmente esos contratos para evaluar el efecto que los contratos dentro del alcance de la NIIF 17 tienen sobre la situación financiera, el rendimiento financiero y los flujos de efectivo de una entidad.

La NIIF 17 se aplicará a periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2021. Se permite su aplicación anticipada.

La NIIF 17 deroga la NIIF 4 Contratos de Seguro que era una norma provisional que permitió a las entidades usar una amplia variedad de prácticas contables para los contratos de seguro, reflejando los requerimientos de contabilidad nacionales y variaciones de esos requerimientos. Algunas prácticas anteriores de contabilización de seguros permitidas según la NIIF 4 no reflejaban adecuadamente las situaciones financieras subyacentes verdaderas o el rendimiento financiero de los contratos de seguro.

Los principios clave de la NIIF 17 son, que una entidad:

- Identificará como contratos de seguro aquellos según los cuales la entidad acepta un riesgo de seguro significativo de la otra parte (el tenedor de la póliza de seguro), acordando compensar al tenedor de la póliza de seguro si ocurre un suceso futuro incierto (el suceso asegurado) que le afecte de forma adversa.

- Separará los derivados implícitos que se especifican, los distintos componentes de inversión y las obligaciones de desempeño diferentes de los contratos de seguro.
- Dividirá los contratos en grupos que reconocerá y medirá.
- Una vez definidos los contratos de seguro, se dividirán en grupos y se medirán sus efectos económicos.
- El cálculo de los efectos económicos se realizará de acuerdo con dos metodologías.
- Reconocerá la utilidad devengada por sus contratos de seguros a lo largo del periodo en que la entidad proporcione la cobertura del seguro.
- Presentará de forma separada los ingresos de actividades de seguros, los gastos del servicio de seguros y los gastos e ingresos financieros por seguros.
- Revelará la información que permita que los usuarios de los estados financieros puedan evaluar el efecto que los contratos de seguros tienen sobre la situación financiera, los rendimientos financieros y los flujos de efectivo.

6. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

La composición del efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre es:

	2019	2018
Efectivo en caja	590	1,740
Bancos y otras entidades financieras ¹	3,635,324	4,267,593
Otros equivalentes de efectivo -Fondos de Inversión ²	<u>2,197,229</u>	<u>2,650,840</u>
Total efectivo y equivalentes de efectivo	<u>5,833,143</u>	<u>6,920,173</u>

¹El efectivo es mantenido en bancos e instituciones financieras calificados como AAA según las agencias calificadoras Fitch Ratings y BRC Standard & Poor's:

	2019	2018
Bancos nacionales	972,182	1,351,743
Bancos extranjeros	<u>2,663,142</u>	<u>2,915,850</u>
Total bancos y otras entidades financieras	<u>3,635,324</u>	<u>4,267,593</u>

Sobre el efectivo y equivalentes de efectivo se cuenta con las seguridades para salvaguardarlos y éstos no poseen restricciones. Los equivalentes de efectivo se tienen para cubrir compromisos de corto plazo y están sujetos a un riesgo insignificante de cambio de valor.

A 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Compañía tenía partidas pendientes de conciliar principalmente por depósitos en bancos no identificados. Las partidas conciliatorias no dieron lugar a deterioro.

² Los equivalentes de efectivo presentan una disminución producto de las inversiones realizadas durante el periodo 2019 en títulos de deuda.

7. Activos Financieros de Inversión

El detalle de las inversiones que posee la Compañía a la fecha del periodo sobre el que se informa es el siguiente:

	2019	2018
Inversiones negociables a valor razonable con cambios en resultados ¹	59,199,118	58,127,459
Inversiones disponibles para la venta a valor razonable con cambios en ORI ²	<u>11,980,531</u>	<u>4,593,403</u>
Total	<u>71,179,649</u>	<u>62,720,862</u>

El detalle por tipo de inversión

<u>1 Inversiones negociables a valor razonable con cambios en resultados</u>	2019	2018
Títulos de tesorería –TES	875,742	-
Otros títulos emitidos por el gobierno nacional	3,872,807	4,696,326
Títulos de otros emisores nacionales	14,462,763	19,982,696
Títulos de emisores extranjeros	39,987,806	33,448,437
	59,199,118	58,127,459
<u>2 Inversiones disponibles para la venta a valor razonable con cambios en ORI</u>		
<i>Instrumentos de Patrimonio:</i>		
Acciones no inscritas (Informa Colombia S.A. e Inverseguros S.A.) ^a	338,632	296,384
Acciones emitidas exterior (Santander Private Banking) ^b	-	269,799
<i>Instrumentos Representativos de Deuda:</i>		
Otros títulos de deuda pública extranjeros ^c	11,641,899	4,027,220
	11,980,531	4,593,403
Total inversiones	71,179,649	62,720,862

^a Las inversiones en títulos y/o valores participativos sin ninguna cotización, corresponden a inversiones en instrumentos de patrimonio que se poseen en Informa Colombia S.A. e Inverseguros S.A. son valoradas por variación patrimonial.

^b Para la inversión registrada en el Santander Private Banking el registro corresponde a variación patrimonial del precio reportado por el emisor menos el costo de la inversión. Durante el año 2019 se vendió esta inversión.

^c El aumento de las inversiones disponibles para la venta, se explica principalmente por el ajuste de las inversiones al modelo de negocio, lo cual ha conllevado a que los títulos clasificados como negociables y que se realizaron durante el período, se cambien por activos que se clasifican en disponibles para la venta con cambios en ORI.

7.1. Concentración del portafolio acorde con la negociabilidad (incluye fondos de inversión revelados como equivalente de efectivo)

Para los años 2019 y 2018 la Compañía mantiene una concentración de su portafolio en renta fija en emisores del sector financiero, industrial y entidades de economía mixta en un porcentaje del 93% frente al 6% de su inversión en papeles de la Nación, buscando la menor volatilidad en pro de los resultados del portafolio. Las inversiones en instrumento del patrimonio son mínimas y se hicieron con un objetivo estratégico.

Composición portafolio 2019	Valor Razonable			
	Títulos de Deuda	Instrumentos de patrimonio	Totales	%
Grado de inversión				
Emitidos por la Nación	4,748,549	-	4,748,549	6.47%
Grado de especulación	66,092,468	-	66,092,468	90.07%
Sin calificación disponible	-	338,632	338,632	0.46%
Subtotal sin equivalentes de efectivo	70,841,017	338,632	71,179,649	97.01%
Grado de especulación	-	2,197,229	2,197,229	2.99%
Total con equivalentes de efectivo	70,841,017	2,535,861	73,376,878	100.00%
Composición portafolio 2018	Valor Razonable			
	Títulos de Deuda	Instrumentos de patrimonio	Totales	%
Grado de inversión				
Emitidos por la Nación	4,696,326	-	4,696,326	7.18%
Grado de especulación	57,458,353	269,799	57,728,152	88.31%
Sin calificación disponible	-	296,384	296,384	0.45%
Subtotal sin equivalentes de efectivo	62,154,679	566,183	62,720,862	95.94%
Grado de especulación	-	2,650,840	2,650,840	4.06%
Total con equivalentes de efectivo	62,154,679	3,217,023	65,371,702	100.00%

7.2. Concentración del portafolio acorde con el sector (incluye fondos de inversión revelados como equivalente de efectivo)

El crecimiento en inversiones en instituciones financieras corresponde a mejores propuestas de inversión realizadas por la entidad para optimizar los recursos.

Tipo	2019	%	2018	%
Instrumentos de deuda valor razonable				
Gobierno nacional	4,748,549	6.47%	4,696,326	7.18%
Instituciones financieras	13,422,577	31.87%	12,115,440	38.31%
Entidades sector real	12,682,086	13.60%	11,894,476	13.48%
Otros	39,987,805	47.60%	33,448,437	40.16%
Instrumentos de patrimonio	2,535,861	0.46%	3,217,023	0.87%
Total portafolio	73,376,878	100%	65,371,702	100%

7.3. Concentración del portafolio por tipo de moneda (incluye fondos de inversión revelados como equivalente de efectivo)

Durante los años 2019 y 2018 la concentración del portafolio en dólares es mayor en razón a que cerca del 57% del portafolio está respaldando las reservas de riesgos políticos y extraordinarios con garantía de la Nación y este portafolio se encuentra invertido en dólares.

Tipo de moneda	2019	% participación	2018	% participación
Dólares	44,736,354	60.97%	40,461,174	61.89%
Pesos	28,640,524	39.03%	24,910,528	38.11%
Total	73,376,878	100.00%	65,371,702	100.00%

7.4. Concentración del portafolio por plazo y tasa de referencia (incluye fondos de inversión revelados como equivalente de efectivo)

2019	0 a 3 meses	3 a 12 meses	1 a 2 años	2 a 5 años	Mayor a 5 años	Total
IPC	1,005,671	2,042,820	4,578,570	8,264,419	2,178,840	18,070,320
IB1	-	1,998,440	-	-	-	1,998,440
Tasa fija COP	809,536	0	683,033	4,543,334	-	6,035,903
Dólar Libor	-	660,999	1,521,111	6,343,933	-	8,526,043
Dólar tasa fija	1,321,127	4,433,189	7,687,859	20,561,242	2,206,894	36,210,311
Títulos participativos	2,535,861	-	-	-	-	2,535,861
Total	5,672,195	9,135,448	14,470,573	39,712,928	4,385,734	73,376,878

2018	0 a 3 meses	3 a 12 meses	1 a 2 años	2 a 5 años	Mayor a 5 años	Total
IPC	-	3,054,705	3,069,290	6,593,272	4,723,870	17,441,137
IB1	-	-	2,002,720	-	-	2,002,720
Tasa fija COP	-	516,600	820,552	1,182,296	-	2,519,448
Dólar Libor	-	655,592	659,491	6,137,856	812,007	8,264,946
Dólar tasa fija	1,519,208	4,866,171	5,373,883	18,091,673	2,075,493	31,926,428
Títulos participativos	3,217,023	-	-	-	-	3,217,023
Total	4,736,231	9,093,067	11,925,936	32,005,097	7,611,369	65,371,702

La composición del portafolio, según la calificación otorgada por firmas calificadoras especializadas, al corte de 31 de diciembre de 2019 y 2018, se presenta en la nota 45.3.2 Exposición consolidada al riesgo de crédito. Y de acuerdo con las jerarquías del valor razonable (incluyendo los fondos de inversión colectiva sin pacto de permanencia, clasificadas como equivalentes de efectivo):

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 Segurexpo tenía los siguientes activos y pasivos financieros a valor razonable (incluyendo los fondos de inversión colectiva sin pacto de permanencia, clasificadas como equivalentes de efectivo):

2019					
Tipo de inversión	Valor en Libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Porcentaje de Participación
Emisores Extranjeros	39,987,805	39,987,805	-	-	54.5%
Emisores Nacionales	26,104,663	-	26,104,663	-	35.6%
Títulos de tesorería –TES Dólar	875,742	875,742	-	-	1.2%
Otros Títulos Emitidos por el Gobierno Nacional	3,872,807	3,872,807	-	-	5.3%
Acciones No Inscritas en RNV	338,632	-	-	338,632	0.5%
FIC'S	2,197,229	-	2,197,229	-	3.0%
	73,376,878	44,736,354	28,301,892	338,632	100.0%

2018					
Tipo de inversión	Valor en Libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Porcentaje de Participación
Emisores Extranjeros	33,448,436	33,448,436	-	-	45.6%
Emisores Nacionales	24,009,915	2,046,611	-	-	32.7%
Otros Títulos Emitidos por el Gobierno Nacional	4,696,326	4,696,326	-	-	6.4%
Acciones No Inscritas en RNV	566,183	-	-	566,183	0.8%
FIC'S	2,650,840	-	2,650,840	-	3.6%
	65,371,700	40,191,373	2,650,840	566,183	89.1%

8. Cuentas por cobrar actividad aseguradora, neto

El siguiente es el detalle de las cuentas por cobrar actividad aseguradora, neto a 31 de diciembre de:

	2019	2018
Coaseguradores cuenta corriente aceptados	1,976	-
Coaseguradores cuenta corriente cedidos	70,593	71,607
Reaseguradores exterior cuenta corriente ¹	9,292,197	9,547,741
Cuentas por cobrar a clientes	5,065,868	5,512,380
Deterioro cuentas por cobrar actividad aseguradora ²	(9,833,137)	(9,487,862)
Total cuentas por cobrar actividad aseguradora, neto	4,597,497	5,643,866

¹ Reaseguradores exterior cuenta corriente

	2019	2018
Allianz Se	195	8,866
Ariel Reinsurance (Ahora Arch Reinsurance Europe Underwriting D)	42,111	12,642
Atradius Reinsurance Limited	394	-
Axa Re.Se.	268	-
Axis Re.Se	-	31,597
Catlin re switzerland ltda	-	35,158
Compañía española de seguro de crédito a la exportación -CESCE	-	409,781
Everest Reinsurance Company	15,587	-
Hannover Rückversicherung Se.	734,489	370,800
Itsmo re Compañía de Reaseguros	8,471,207	8,413,168
Mapfre Re Compañía de Reaseguros S.A.	-	40,432
N.V. Nationale Borg Reinsurance	-	9,177
Novae	61	16,961
Odyssey Reinsurance Company (antes Odyssey America Reinsurance Corporation)	4,756	-
Office National Du Ducroire Nationale del Crederedienst ("ONDD")	20,622	16,964
Reaseguradora Patria	2	-
R+V Versicherung Ag (antes R+V Rückversicherung-Reinsurance)	-	13,395
Scor Reinsurance Company	-	63,410
Transatlantic Reinsurance Company	1,637	42,418
Sirius Inter. Insurance Corporation	-	9,273
White Mountains Reinsurance Company of America	-	31,086
XL Re Latin America AG	868	22,613
	9,292,197	9,547,741

² El deterioro de las cuentas por cobrar actividad aseguradora al cierre año 2019, está compuesto por el de las cuentas por cobrar a clientes \$1,361,930 y el de las cuentas por cobrar a reaseguradores \$8,471,207.

A continuación se presenta el movimiento del deterioro de las cuentas por cobrar (actividad aseguradora y otras) para los años 2019 y 2018:

	<i>Deterioro de:</i>		
	Cuentas por Cobrar a Clientes ^a	Cuentas por Cobrar a Reaseguradores ^b	Total Actividad Aseguradora
Al 1 de enero de 2017	(679,371)	(9,162,508)	(9,841,879)
Recuperaciones	662,750	749,340	1,412,090
Cargo de deterioro del año 2018	(1,008,002)	-	(1,008,002)
Cargo de deterioro riesgo político	(50,071)	-	(50,071)
Al 31 de diciembre de 2018	(1,074,694)	(8,413,168)	(9,487,862)
Recuperaciones	698	-	698
Cargo de deterioro del año 2019	(293,288)	(58,039)	(351,327)
Cargo de deterioro riesgo político	5,354	-	5,354
Al 31 de diciembre de 2019	(1,361,930)	(8,471,207)	(9,833,137)

^a Según la metodología bajo NIIF 9, se aplica un porcentaje de deterioro a la porción devengada de las pólizas, el cual se calcula de acuerdo con el número de días que cada póliza lleva en mora, y se clasifican de acuerdo con la altura de mora, así:

Año 2019				
Altura de la mora	Estudios Crédito	Primas Ramos de Crédito	Primas Cumplimiento y R.Civil Extractual	Total
De 31 Hasta 60 días	3,973	10,305	2,725	17,003
De 61 Hasta 90 días	5,246	5,146	3,277	13,669
De 91 Hasta 120 días	4,532	16,089	4,663	25,284
De 121 Hasta 150 días	18,341	33,601	5,887	57,829
De 151 Hasta 180 días	7,863	62,772	9,083	79,718
De 181 Hasta 210 días	5,535	17,584	6,571	29,690
De 211 Hasta 240 días	573	4,530	2,565	7,668
De 241 Hasta 270 días	950	7,435	2,280	10,665
De 271 Hasta 300 días	-	13,522	1,369	14,891
De 301 Hasta 330 días	2,534	15,745	1,537	19,816
De 331 Hasta 360 días	55	4,715	460	5,230
De 361 Hasta 390 días	-	22,922	174	23,096
De 391 Hasta 420 días	6,414	25,646	2,051	34,111
Más de 420 días	92,564	829,702	100,994	1,023,260
	148,580	1,069,714	143,636	1,361,930

Año 2018				
Altura de la mora	Estudios Crédito	Primas Ramos de Crédito	Primas Cumplimiento y R.Civil Extrac.	Total
De 31 Hasta 60 días	2,237	10,608	2,278	15,123
De 61 Hasta 90 días	1,092	865	3,880	5,837
De 91 Hasta 120 días	3,908	18,676	4,408	26,992
De 121 Hasta 150 días	10,366	22,550	4,585	37,501
De 151 Hasta 180 días	14,523	16,114	8,494	39,131
De 181 Hasta 210 días	13,679	32,725	5,834	52,238
De 211 Hasta 240 días	513	19,288	1,740	21,541
De 241 Hasta 270 días	8,987	17,868	258	27,113
De 271 Hasta 300 días	-	22,969	844	23,813
De 301 Hasta 330 días	1,613	39,016	213	40,842
De 331 Hasta 360 días	34	24,176	3,454	27,664
De 361 Hasta 390 días	-	367,279	-	367,279
De 391 Hasta 420 días	6,759	62,118	-	68,877
Más de 420 días	63,865	204,328	52,550	320,743
	127,576	858,580	88,538	1,074,694

^b La resolución JD-0021 de 2017 la Superintendencia de Seguros de Panamá, ordenó la entrada en proceso de liquidación forzosa de la reaseguradora Istmo Re. Segurexpo presentó su reclamación y en aplicación a la normatividad vigente, ajustó su deterioró al 100% a los cierres de los años 2018 y 2019.

9. Otras Cuentas por Cobrar, neto

El siguiente es el detalle de las otras cuentas por cobrar, neto de la Compañía a 31 de diciembre de:

	2019	2018
Arrendamientos	511	-
Anticipos de contratos y proveedores	3,475	-
Préstamos a empleados	249,687	249,255
A intermediarios de seguros	109,166	76,633
Cuentas por cobrar diversas	507,138	588,214
Deterioro otras cuentas por cobrar ¹	<u>(519,423)</u>	<u>(463,813)</u>
Total otras cuentas por cobrar	<u>350,554</u>	<u>450,289</u>

¹Movimiento del deterioro de otras cuentas por cobrar

Al 1 de enero de 2017	(425,884)
Cargo de deterioro del año 2018	<u>(37,929)</u>
Al 31 de diciembre de 2018	<u>(463,813)</u>
Cargo de deterioro del año 2019	<u>(55,610)</u>
Al 31 de diciembre de 2019	<u>(519,423)</u>

10. Reservas técnicas parte reaseguradores, neto

El siguiente es el activo por reaseguro que posee la Compañía a 31 de diciembre de:

	2019	2018
Activo por reaseguro reserva de prima no devengada	10,522,777	12,701,402
Activo por reaseguro reserva para siniestros avisados	17,984,466	16,575,388
Activo por reaseguro reserva para siniestros no avisados	3,175,003	2,234,518
Deterioro activo por reaseguro de reservas ¹	<u>(937,981)</u>	<u>(951,986)</u>
Total	<u>30,744,265</u>	<u>30,559,322</u>

¹ Según la resolución JD-0021 de 2017 la Superintendencia de Seguros de Panamá, ordenó la entrada en proceso de liquidación forzosa de la reaseguradora Istmo Re. Segurexpo presentó su reclamación y en aplicación a la metodología de valoración de las contingencias a cargo de los reaseguradores, ajustó su deterioro al 31 de diciembre de los años 2019 y 2018.

11. Activos mantenidos para la venta, neto

Durante el año 2019 la Compañía vendió un terreno ubicado en Calima, jurisdicción del Municipio del Darién del Valle del Cauca, el cual recibió como un bien en dación de pago.

Durante el mes de noviembre del año 2018, Segurexpo como entidad vigilada por Superintendencia Financiera de Colombia, recibió un inmueble por \$109,580 ubicado en la ciudad de Bogotá, en dación en pago por la recuperación de un siniestro y espera enajenarlo en el transcurso del año 2020.

	2019	2018
Valor en libros a 1 de enero de	109,580	24,500
Bien recibido en dación en pago	-	109,580
Deterioro	-	(24,500)
Valor neto en libros a 31 de diciembre	109,580	109,580

12. Propiedades y Equipo, neto

La siguiente es la evolución de la propiedad y equipo a 31 de diciembre de 2019 y 2018:

	Terrenos y edificios	Muebles y enseres y Equipos de oficina	Equipos de comunicación y computación	Vehículos	Total
<i>Costo</i>					
Al 1° de enero de 2017	3,066,484	476,867	844,006	84,000	4,471,357
Adiciones	-	27,140	74,626	137,102	238,868
Retiros	-	(15,030)	(18,411)	-	(33,441)
Ventas	-	-	(885)	-	(885)
Al 31 de diciembre de 2018	3,066,484	488,977	899,336	221,102	4,675,899
Adiciones	-	6,097	103,328	-	109,425
Ventas	-	-	(39,283)	(84,000)	(123,283)
Retiros	-	-	(8,150)	-	(8,150)
Al 31 de diciembre de 2019	3,066,484	495,074	955,231	137,102	4,653,891
<i>Depreciaciones y deterioro de valor</i>					
Al 1° de enero de 2017	126,337	404,761	580,958	84,000	1,196,056
Depreciación	31,584	34,221	99,066	14,624	179,495
Retiros	-	(15,030)	(18,411)	-	(33,441)
Al 31 de diciembre de 2018	157,921	423,952	661,613	98,624	1,342,110
Depreciación	34,216	24,712	111,322	21,936	192,186
Ventas	-	-	(37,869)	(84,000)	(121,869)
Retiros	-	-	(8,150)	-	(8,150)
Al 31 de diciembre de 2019	192,137	448,664	726,915	36,561	1,404,277
<i>Importe neto en libros</i>					
Al 31 de diciembre de 2019	2,874,347	46,410	228,316	100,541	3,249,614
Al 31 de diciembre de 2018	2,908,563	65,025	237,723	122,478	3,333,789

La Compañía posee elementos de propiedades y equipos que se encuentran totalmente depreciados y aún se encuentra en uso detallados a continuación:

Concepto	2019	2018
Muebles	359,121	197,029
Equipo de cómputo	248,235	253,053
Equipo de telefonía	45,430	11,160
Vehículos	-	84,000
Total	652,786	545,242

Al 31 de diciembre del año 2019 y 2018, no existen restricciones sobre las propiedades y equipos, se encontraban debidamente amparadas por la póliza de incendio, terremoto y sustracción, adicionalmente no presentan deterioro del valor.

13. Activos intangibles, neto

Los activos intangibles de la Compañía corresponden principalmente a licencias y software de programas de computador. El siguiente es el detalle del movimiento de la cuenta de activos intangibles durante los años terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

	Costo	Amortización	Total
Al 1° de enero de 2018	145,008	(68,801)	76,207
Adquisiciones	63,809	-	63,809
Amortización del periodo	-	(66,666)	(66,666)
Al 31 de diciembre de 2019	208,817	(135,467)	73,350

	Costo	Amortización	Total
Al 1° de enero de 2017	113,240	(30,983)	82,257
Adquisiciones	39,846	-	39,846
Amortización del periodo	-	(45,896)	(45,896)
Retiros	(8,078)	8,078	-
Al 31 de diciembre de 2018	145,008	(68,801)	76,207

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no existen restricciones sobre la realización de los activos intangibles y no presentan deterioro del valor.

14. Activos por impuestos corrientes

El siguiente es el detalle de los activos por impuestos corrientes, netos al 31 de diciembre:

	2019	2018
Impuestos sobre la renta y complementarios	407,361	260,191
	407,361	260,191

15. Costos de adquisición diferidos, neto

El saldo de los costos de adquisición diferidos (Deferred Acquisition Costs – DAC, por sus siglas en inglés), al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

	2019	2018
Cumplimiento	1,965,918	2,110,077
Responsabilidad Civil	73,398	66,722
Crédito Comercial	192,708	165,369
Crédito a la Exportación	45,963	45,384
Riesgo Político	4,836	5,138
	2,282,823	2,392,690

El movimiento de los costos de adquisición diferidos para el 2019 y 2018 es el siguiente:

	2019	2018
Saldo inicial	2,392,690	2,457,836
Adiciones	2,898,653	2,785,890
Amortización	(3,008,520)	(2,851,036)
	2,282,823	2,392,690

16. Otros activos no financieros

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

	2019	2018
Gastos pagados por anticipado	13,744	12,784
Depósitos Judiciales	283,226	279,626
Anticipos de impuestos de industria y comercio	48	16,782
Impuesto a las ventas retenido	1,816	52,149
Total otros activos no financieros	298,834	361,341

17. Cuentas por pagar actividad aseguradora

A continuación se detallan las cuentas por pagar actividad aseguradora al 31 de diciembre de:

	2019	2018
Comisiones por pagar	1,547,196	1,464,155
Reaseguradores exterior cuenta corriente ¹	667,930	1,166,806
Siniestros liquidados por pagar	235,504	180,277
Coaseguradores cuenta corriente cedidos	4,888	50,049
Primas por recaudar de coaseguro cedido	71,107	52,773
	2,526,625	2,914,060

¹ Reaseguradores exterior cuenta corriente	2019	2018
Amlin Bermuda Limited	10,364	7,203
Arch Insurance Company	10,042	62,088
Atradius Reinsurance Limited	-	1,240
Axa Re.Se.	-	6,902
Axis Re.Se	13,454	-
Catlin Re Switzerland Ltda	12,406	-
Compañía española de seguro de crédito a la exportación -CESCE	100,276	-
Everest Reinsurance Company	-	11,162
General Reinsurance AG (antes Köelnische Rückversicherungs)	-	562
Guarantee Reinsurance	803	804
Mapfre Global Risks, Compañía Internacional de Reaseguros S.A.	20,523	-
Munchener Ruckversicherung – Gesellschaft	353,152	40,508
N.V. National Borg Maatschappij	943	-
Odyssey Reinsurance Company	-	745
Paris re S.A.	2,080	11,016
Partner Reinsurance Europe Se	5,003	14,409
R+V versicherung ag	9,198	-
Reaseguradora Patria S.A.	-	743
Scor Reinsurance Company	3,692	0
Scor Switzerland Ltd.(antes Converium Limited)	22,536	27,531
Sirius Inter.Insurance Corporation	11,145	-
Societe Anonyme	1,875	1,875
Swiss re europe S.A.	90,438	980,018
	667,930	1,166,806

¹ La disminución en las cuentas por pagar actividad aseguradora con respecto al 2018, están generadas principalmente en la cuenta corriente a reaseguradores del exterior; ya al cierre del año 2018 algunos reaseguradores habían solicitado aclaración de los saldos en cuenta corriente y por lo tanto los giros se realizaron durante el año 2019.

18. Otras cuentas por pagar

	2019	2018
Proveedores	208,377	160,383
Cuentas por pagar en dólares	370,629	255,143
Primas anuladas por pagar a asegurados	277,815	129,361
Aportes laborales	154,539	127,579
Cuentas por pagar diversas	102,297	102,297
Costos y gastos por pagar	8,583	206
Honorarios por pagar	1,671	-
	<u>1,123,911</u>	<u>774,969</u>

19. Beneficios a empleados

El siguiente es el saldo de los beneficios a los empleados que la Compañía ha registrado en los estados financieros individuales al 31 de diciembre de:

	2019	2018
Nomina por pagar	2,270	2,270
Cesantías	149,768	109,795
Intereses sobre cesantías	16,341	11,836
Vacaciones	204,602	179,986
Bonificaciones estimadas ¹	240,000	120,000
Total Beneficios a empleados	<u>612,981</u>	<u>423,887</u>

¹ Corresponde a un incentivo que Segurexpo otorga a sus empleados a título de mera liberalidad y no constituye salario ni factor prestacional, evaluando criterios de desempeño asignados por Recursos Humanos y aprobado por la Junta Directiva.

20. Reservas Técnicas de Seguros

A continuación se detallan los pasivos por contratos de seguros o reservas técnicas que posee la Compañía a 31 de diciembre de:

	2019	2018
Reserva de prima no devengada	12,603,114	14,587,392
Depósito de reserva a reaseguradores del exterior	4,328,813	3,823,937
Reserva desviación de siniestralidad para riesgos políticos ¹	39,667,505	36,995,738
Reserva de riesgos catastróficos para riesgos políticos ¹	4,221,861	3,346,730
Reserva para siniestros avisados	22,495,336	20,664,423
Reserva para siniestros no avisados	4,159,140	2,925,369
Reserva de insuficiencia de primas	-	173,205
Total	<u>87,475,769</u>	<u>82,516,794</u>

¹De acuerdo con el Decreto 0159 de 2016, los rendimientos que genere la inversión de las reservas sobre las operaciones de seguro de crédito a la exportación que ampara riesgos políticos y extraordinarios garantizados por la Nación serán sumados a las mismas y, por tanto, no constituirán ingresos para Segurexpo. El incremento de estas reservas se debe a los rendimientos del portafolio de inversiones.

El siguiente es el detalle de las reservas técnicas y el activo por reaseguro correspondiente al 31 de diciembre de:

	2019		
	Reserva Bruta	Activo por reaseguro	Importe Neto
Reserva de prima no devengada ^a	12,603,114	(10,522,777)	2,080,337
Depósito de reserva a reaseguradores del exterior ^b	4,328,813	-	4,328,813
Reserva desviación de siniestralidad ^c	39,667,505	-	39,667,505
Reserva de riesgos catastróficos ^c	4,221,861	-	4,221,861
Reserva para siniestros avisados ^d	22,495,336	(17,984,466)	4,510,870
Reserva para siniestros no avisados ^e	4,159,140	(3,175,003)	984,137
Reserva de insuficiencia de primas ^a	-	-	-
Deterioro de reservas a cargo de reaseguradores	-	937,981	937,981
Total	87,475,769	(30,744,265)	56,731,504

	2018		
	Reserva Bruta	Activo por Reaseguro	Importe Neto
Reserva de prima no devengada ^a	14,587,392	(12,701,402)	1,885,989
Depósito de reserva a reaseguradores del exterior ^b	3,823,937	-	3,823,937
Reserva desviación de siniestralidad ^c	36,995,738	-	36,995,738
Reserva de riesgos catastróficos ^c	3,346,730	-	3,346,730
Reserva para siniestros avisados ^d	20,664,423	(16,575,388)	4,089,036
Reserva para siniestros no avisados ^e	2,925,369	(2,234,518)	690,851
Reserva de insuficiencia de primas ^a	173,205	-	173,205
Deterioro de reservas a cargo de reaseguradores	-	951,986	951,986
Total	82,516,794	(30,559,322)	51,957,472

A continuación se presenta el movimiento durante el año 2019 de las reservas:

^a La reserva técnica de riesgo en curso conformada por la reserva de prima no devengada y reserva por insuficiencia de prima:

La reserva de prima no devengada se calcula para todos los ramos, póliza a póliza, en función de la prima emitida y en proporción a la fracción de riesgo no corrido. La suficiencia de esta reserva se determina de acuerdo con lo establecido en el Decreto 2973 del 2013.

Año 2019	Reserva Bruta			Activo por reaseguro			
	1 de enero 2019	(Liberación) y Constitución	Total reserva bruta dic/2019	1 de enero 2019	(Liberación) y Constitución	Total activo por reaseguro dic/19	Neto 31 de diciembre 2019
<u>Reserva de prima no devengada</u>							
Ramo Cumplimiento	11,580,311	(2,330,165)	9,250,146	(10,552,980)	2,456,261	(8,096,719)	1,153,427
Ramo Responsabilidad Civil	257,279	25,193	282,472	(219,558)	(21,212)	(240,770)	41,702
Ramo Crédito Interno	2,010,405	373,529	2,383,934	(1,507,804)	(280,147)	(1,787,951)	595,983
Ramo Crédito Externo	561,413	(31,631)	529,782	(421,061)	23,724	(397,337)	132,445
Ramo Riesgos Políticos y Extraordinarios	177,984	(21,204)	156,780	-	-	-	156,780
Total Reserva de prima no devengada	14,587,392	(1,984,278)	12,603,114	(12,701,403)	2,178,626	(10,522,777)	2,080,337

Para la reserva por insuficiencia de primas Segurexpo durante el último trimestre de 2019 cambió el criterio de asignación de gastos y como se detalla a continuación al cierre se presenta liberación de esta reserva:

<u>Año 2019</u>	Reserva Bruta		
	1 de enero 2019	(Liberación) y Constitución	Total reserva bruta al 31 de diciembre 2019
Reserva de insuficiencia de tarifa			
Ramo Responsabilidad Civil	173,205	(173,205)	-
Total Reserva de insuficiencia de tarifa	173,205	(173,205)	-

^b Los depósitos a cargo de los reaseguradores del exterior se constituyen sobre las primas cedidas al momento de la emisión y se les restituye un año después. Los movimientos de estos depósitos se contabilizan en contra partida a la cuenta corriente del reasegurador.

<u>Año 2019</u>	Reserva Bruta		
	1 de enero 2019	(Liberación) y Constitución	Total reserva bruta al 31 de diciembre 2019
Depósito de reserva a reaseguradores del exterior			
Ramo Cumplimiento	775,485	305,422	1,080,907
Ramo Responsabilidad Civil	133,461	4,931	138,392
Ramo Crédito Interno	2,266,874	429,004	2,695,878
Ramo Crédito Externo	648,117	(234,481)	413,636
Total depósito de reserva a reaseguradores	3,823,937	504,876	4,328,813

^c Las reservas constituidas para el ramo de crédito a la exportación en la cobertura de riesgos políticos se forman de conformidad con los contratos celebrados entre la Nación, el Banco de Comercio Exterior -Bancoldex y Segurexpo.

<u>Año 2019</u>	Reserva Bruta		
	1 de enero 2019	(Liberación) y Constitución	Total reserva bruta a diciembre de 2019
Riesgos Políticos y Extraordinarios			
Reserva desviación de siniestralidad	36,995,738	2,671,767	39,667,505
Reserva de riesgos catastróficos	3,346,730	875,131	4,221,861
Total reservas Riesgos Políticos	40,342,468	3,546,898	43,889,366

^d La reserva para siniestros avisados, constituye una estimación del costo del siniestro en el momento en que la entidad tiene conocimiento del mismo y se reajusta en la medida en que se cuente con mayor información del mismo. La pérdida máxima probable es un valor calculado a partir de la información contenida en los términos en los que se suscribió la póliza; este valor es la base del cálculo de la reserva para siniestros pendientes.

<u>Año 2019</u>	Reserva Bruta			Activo por reaseguro			
	1 de enero 2019	(Liberación) y Constitución	Total reserva bruta dic/2019	1 de enero 2019	(Liberación) y Constitución	Total activo por reaseguro dic/19	Neto 31 de diciembre 2019
Reserva para siniestros avisados							
Ramo Cumplimiento	5,281,632	334,667	5,616,299	(4,698,250)	(249,264)	(4,947,514)	668,785
Ramo Responsabilidad Civil	1,634,244	159,132	1,793,376	(1,564,341)	(158,365)	(1,722,706)	70,670
Ramo Crédito Interno	12,852,480	842,888	13,695,368	(9,640,746)	(630,780)	(10,271,526)	3,423,842
Ramo Crédito Externo	896,067	494,226	1,390,293	(672,050)	(370,670)	(1,042,720)	347,573
Total Reserva siniestros avisados	20,664,423	1,830,913	22,495,336	(16,575,387)	(1,409,079)	(17,984,466)	4,510,870

^e La reserva para siniestros no avisados, se modificó y ajustó la metodología de cálculo durante el primer trimestre del año 2019. Se clasificaron las exposiciones en tres tramos; pequeñas, intermedias y grandes exposiciones, éstas últimas no se consideran en los cálculos de los parámetros utilizados en la mejor estimación de la reserva.

Año 2019	Reserva Bruta			Activo por reaseguro			Neto 31 de diciembre 2019
	1 de enero 2019	(Liberación) y Constitución	Total reserva bruta dic/2019	1 de enero 2019	(Liberación) y Constitución	Total activo por reaseguro dic/19	
<u>Reserva para siniestros no avisados</u>							
Ramo Cumplimiento	264,140	16,675	280,815	(234,912)	(12,463)	(247,375)	33,440
Ramo Responsabilidad Civil	81,712	7,957	89,669	(78,217)	(7,918)	(86,135)	3,534
Ramo Crédito Interno	2,350,700	1,122,017	3,472,716	(1,763,025)	(841,513)	(2,604,538)	868,179
Ramo Crédito Externo	228,817	87,123	315,940	(158,364)	(78,591)	(236,955)	78,985
Total Reserva para siniestros no avisados	2,925,369	1,233,771	4,159,140	(2,234,518)	(940,485)	(3,175,003)	984,137

El siguiente es el detalle y movimiento de las reservas por el año 2018:

Año 2018	Reserva Bruta			Activo por reaseguro			Neto 31 de diciembre 2018
	1 de enero 2018	(Liberación) y Constitución	Total reserva bruta dic/2018	1 de enero 2018	Ajustes	Total activo reaseguro antes de deterioro	
<u>Reserva de prima no devengada</u>							
Ramo Cumplimiento	14,838,167	(3,257,856)	11,580,311	(13,875,000)	3,322,021	(10,552,979)	1,027,332
Ramo Responsabilidad Civil	234,043	23,236	257,279	(200,214)	(19,344)	(219,558)	37,721
Ramo Crédito Interno	2,037,203	(26,798)	2,010,405	(1,527,902)	20,098	(1,507,804)	502,601
Ramo Crédito Externo	634,432	(73,019)	561,413	(475,825)	54,764	(421,061)	140,352
Ramo Riesgos Políticos	182,043	(4,059)	177,984	-	-	-	177,984
	17,925,888	(3,338,496)	14,587,392	(16,078,941)	3,377,539	(12,701,402)	1,885,990
<u>Depósito de reserva a reaseguradores del exterior</u>							
Ramo Cumplimiento	985,525	(210,040)	775,485	-	-	-	775,485
Ramo Responsabilidad Civil	93,867	39,594	133,461	-	-	-	133,461
Ramo Crédito Interno	1,949,620	317,254	2,266,874	-	-	-	2,266,874
Ramo Crédito Externo	663,564	(15,447)	648,117	-	-	-	648,117
	3,692,576	131,361	3,823,937	-	-	-	3,823,937
<u>Reserva desviación de siniestralidad</u>							
Ramo Riesgos Políticos	34,266,494	2,729,244	36,995,738	-	-	-	36,995,738
	34,266,494	2,729,244	36,995,738	-	-	-	36,995,738
<u>Reserva de riesgos catastróficos</u>							
Ramo Riesgos Políticos	2,113,419	1,233,311	3,346,730	-	-	-	3,346,730
	2,113,419	1,233,311	3,346,730	-	-	-	3,346,730
<u>Reserva para siniestros avisados</u>							
Ramo Cumplimiento	6,042,449	(760,817)	5,281,632	(5,271,805)	573,554	(4,698,251)	583,381
Ramo Responsabilidad Civil	1,534,079	100,165	1,634,244	(1,445,756)	(118,585)	(1,564,341)	69,903
Ramo Crédito Interno	11,028,129	1,824,351	12,852,480	(8,272,483)	(1,368,263)	(9,640,746)	3,211,734
Ramo Crédito Externo	1,109,275	(213,208)	896,067	(831,956)	159,906	(672,050)	224,017
	19,713,932	950,491	20,664,423	(15,822,000)	(753,388)	(16,575,388)	4,089,035
<u>Reserva para siniestros no avisados</u>							
Ramo Cumplimiento	302,123	(37,983)	264,140	(263,590)	28,678	(234,912)	29,228
Ramo Responsabilidad Civil	76,704	5,008	81,712	(72,288)	(5,929)	(78,217)	3,495
Ramo Crédito Interno	2,271,945	78,755	2,350,700	(1,703,959)	(59,066)	(1,763,025)	587,675
Ramo Crédito Externo	346,246	(117,429)	228,817	(259,684)	101,320	(158,364)	70,453
	2,997,018	(71,649)	2,925,369	(2,299,521)	65,003	(2,234,518)	690,851
<u>Reserva de insuficiencia de prima</u>							
Ramo Cumplimiento	-	-	-	-	-	-	-
Ramo Responsabilidad Civil	169,779	3,426	173,205	-	-	-	173,205
Ramo Crédito Interno	-	-	-	-	-	-	-
Ramo Crédito Externo	-	-	-	-	-	-	-
	169,779	3,426	173,205	-	-	-	173,205
Totales	80,879,106	1,637,688	82,516,794	(34,200,462)	2,689,154	(31,511,308)	51,005,486

21. Ingresos diferidos en la cesión de reaseguro

El siguiente es el saldo de los ingresos diferidos en la cesión de reaseguro por ramo al cierre de los periodos sobre los que se informa:

	2019	2018
Ramo Cumplimiento	3,230,501	4,115,805
Ramo Responsabilidad Civil	113,636	103,111
Ramo Crédito Comercial	625,783	527,731
Ramo Crédito a la Exportación	143,034	138,640
	<u>4,112,954</u>	<u>4,885,287</u>

22. Impuesto diferido, neto

Las diferencias entre las bases de los activos y pasivos para propósitos de las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF) y las bases tributarias de los mismos activos y pasivos para efectos fiscales dan lugar a diferencia temporarias que generan impuesto diferido calculado y registrado por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018.

La presentación del activo/pasivo neto por impuesto diferido en el estado de situación financiera es la siguiente:

	2019	2018
Activo por impuesto diferido	614,091	215,774
Pasivo por impuesto diferido	(974,950)	(576,633)
Neto impuesto diferido	<u>(360,859)</u>	<u>(360,859)</u>

Composición del activo y pasivo por impuesto diferido	Saldo 01-Ene-18	Movimiento	Saldo 31-Dic-18	Movimiento	Saldo 31-Dic-19
Deterioro cuentas por cobrar diversas	157,577	(4,519)	153,058	13,157	166,215
Bienes recibidos en dación de pago	16,363	1,197	17,560	(3,408)	14,152
Propiedad y equipo a valor razonable	(705,797)	39,823	(665,974)	44,785	(621,189)
Intangibles	(6,263)	5,127	(1,136)	(5,607)	(6,743)
Otros activos	6,229	(673)	5,556	(505)	5,051
Beneficios a empleados	68,894	(29,294)	39,600	37,200	76,800
Impuesto de Industria y Comercio	-	-	-	10,896	10,896
Inversiones	(98,669)	189,146	90,477	(437,495)	(347,018)
Créditos Fiscales	-	-	-	340,977	340,977
Totales	(561,666)	200,807	(360,859)	-	(360,859)

23. Obligaciones a favor de intermediarios de seguros

La remuneración a favor de los intermediarios de seguros por el servicio de intermediación se registra en forma simultánea con la expedición de la póliza y se devenga de acuerdo con los contratos donde se estipula que la obligación se liquida (neta de impuestos) y se paga al momento de recaudo de las primas.

El siguiente es el saldo de estas obligaciones sobre las primas emitidas pendientes de recaudo, por ramo al 31 de diciembre de:

Obligaciones a Favor de Intermediarios:	2019	2018
Ramo Cumplimiento	542,198	633,646
Ramo Responsabilidad Civil	33,356	24,991
Ramo Crédito Comercial	148,034	113,294
Ramo Crédito a la Exportación	47,382	36,157
Ramo Riesgo Político	8,844	7,306
	<u>779,814</u>	<u>815,394</u>

La estimación de la fecha en las que la Compañía considera que deberá hacer frente a estas obligaciones, es de 30 días a partir de las fechas de recaudo de las primas.

Comisiones de Intermediación	2019	2018
Saldo a 1 de enero	815,394	486,548
Adiciones	2,898,653	2,785,890
Utilizaciones	(2,934,233)	(2,457,044)
Saldo a 31 de diciembre	<u>779,814</u>	<u>815,394</u>

24. Otros pasivos no financieros

El siguiente es el detalle de los otros pasivos no financieros que posee la Compañía al 31 de diciembre de:

	2019	2018
Impuesto a las ventas por pagar	817,566	763,034
Retenciones en la fuente	118,028	105,159
Retenciones a título de IVA	83,178	72,651
Impuesto de industria y comercio	28,865	30,661
Prometientes compradores	-	50,000
Multas Superintendencia Financiera Colombia	-	40,000
Gravamen movimientos financieros	37	46
Total otros pasivos no financieros	<u>1,047,674</u>	<u>1,061,551</u>

25. Patrimonio

El capital suscrito y pagado es el siguiente:

Composición del capital	2019	2018
Capital autorizado	15.263.105	15.263.105
Capital por suscribir	(2.126.244)	(2.126.244)
Capital suscrito y pagado	<u>13.136.861</u>	<u>13.136.861</u>

Los accionistas de la Compañía y su participación es la siguiente:

Composición accionaria	2019	2018	Numero Acciones	Participación
Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito –CIAC	6.525.795	6.525.795	14.690.258.879	49.68%
Banco del Comercio Exterior de Colombia S.A. –BANCOLDEX	6.520.365	6.520.365	14.678.036.521	49.63%
Sociedades Bolívar S.A.	39.219	39.219	88.286.877	0.30%
Multinversiones Bolívar S.A.S.	38.764	38.764	87.260.948	0.29%
La Previsora S.A. Compañía de Seguros	12.718	12.718	28.630.542	0.10%
Acciones suscritas y pagadas:	\$13.136.861	\$13.136.861	29.572.473.767	
Acciones por suscribir	2.126.244	2.126.244	4.786.401.494	
Total Acciones autorizadas	15.263.105	15.263.105	34.358.875.261	

Reservas

De las cuentas que conforman el patrimonio, las reservas a 31 de diciembre de 2019 y 2018 estaban constituidas por:

	2019	2018
Saldo en libros a 1 de enero	5,534,206	5,513,879
Reservas de ley ¹	<u>306,310</u>	<u>20,327</u>
Total reservas a 31 de diciembre	<u>5,840,516</u>	<u>5,534,206</u>

¹Reserva Legal: De acuerdo con la Ley Colombiana la Compañía debe transferir como mínimo el 10% de la utilidad del año a una reserva legal hasta que esta sea igual al 50% del capital suscrito. Esta reserva no está disponible para ser distribuida pero puede ser utilizada para absorber pérdidas, es aprobada durante la Asamblea de Accionistas.

Resultados Acumulados

El impacto en los estados financieros de Segurexpo por la implementación de las IFRS desde el año 2014 (primeros estados financieros bajo la nueva normatividad) es:

	2019	2018
Resultados acumulados	<u>(1,365,399)</u>	<u>(1,365,399)</u>

26. Otro resultado integral

Durante los períodos 2019 y 2018, no se reclasificaron ganancias/pérdidas netas, previamente reconocidas en el otro resultado integral a los resultados del periodo.

Componente inversiones a valor razonable a través de ORI

	2019	2018
Inversiones disponibles títulos participativos baja o mínima	(542,496)	(440,198)
Revalorización del patrimonio	<u>874,356</u>	<u>874,356</u>
	<u>331,860</u>	<u>434,158</u>

ACTIVIDADES DE SEGUROS

27. Primas Emitidas

El siguiente es el detalle por ramos de las primas emitidas por ramo para los años:

	2019	2018
Crédito Interno	17,972,519	15,112,490
Cumplimiento	6,578,872	4,764,041
Crédito Externo	2,757,365	3,915,819
Responsabilidad Civil	765,556	668,217
Riesgo Político	<u>1,188,727</u>	<u>1,670,573</u>
Total primas emitidas	<u>29,263,039</u>	<u>26,131,140</u>

El total de las primas netas presenta un crecimiento del 16% con respecto al 2018, generado principalmente por un buen comportamiento del ramo de crédito interno el cual creció el 19% y un crecimiento del 35% para los ramos de cumplimiento y responsabilidad civil extracontractual, producto de la emisión de negocios puntuales que se lograron concretar en el 2019.

Para el ramo de crédito a la exportación (que incluye la cobertura de riesgos políticos y extraordinarios garantizados por la Nación) se presenta una disminución en el año 2019 respecto al año 2018, producto de la caída de las exportaciones en el país.

28. Primas cedidas en reaseguro

El siguiente es el detalle por ramo de las primas cedidas a reaseguradores para los años:

	2019	2018
Crédito Interno	13,479,390	11,334,368
Cumplimiento	5,404,368	3,846,458
Crédito Externo	2,068,022	2,936,860
Responsabilidad Civil	691,653	607,451
Primas cedidas en reaseguro	<u>21,643,433</u>	<u>18,725,137</u>

29. Reserva catastrófica de riesgos políticos

Esta reserva se constituye en la fecha de emisión de la póliza con el setenta y tres por ciento (73%) de las primas de crédito externo emitidas bajo la cobertura de riesgos políticos y extraordinarios.

	2019	2018
Reserva catastrófica para Riesgos Políticos	<u>(867,769)</u>	<u>(1,219,516)</u>

La disminución de la reserva catastrófica es consecuencia con la disminución de la emisión de primas producto de la caída de las exportaciones en el país.

30. Reserva técnica de primas no devengadas, neto

El siguiente es el detalle del movimiento de reservas por el año que terminó el 31 de diciembre de:

	2019	2018
Constitución reserva de prima no devengada	(1,271,065)	(1,174,274)
Liberación reserva de prima no devengada	1,069,355	1,121,435
	<u>(201,710)</u>	<u>(52,839)</u>
Liberación reserva de insuficiencia de tarifa	173,205	169,779
Constitución reserva de insuficiencia de tarifa	-	(173,205)
	<u>173,205</u>	<u>(3,426)</u>
Total constitución de la reserva técnica	<u>(28,505)</u>	<u>(56,265)</u>

31. Siniestros liquidados

El siguiente es el detalle por ramo de los siniestros liquidados:

	2019	2018
Crédito Interno	17,015,968	17,078,671
Crédito Externo	681,495	1,201,003
Cumplimiento	613,765	1,114,115
Responsabilidad Civil	517,351	309,844
Total siniestros pagados	<u>18,828,579</u>	<u>19,703,633</u>

La disminución en la siniestralidad obedece a los planes implementados por la Compañía para mitigar los riesgos.

32. Reembolso siniestros sobre cesiones

El siguiente es el detalle del reembolso de siniestros sobre cesiones:

	2019	2018
Crédito Externo	511,121	902,105
Cumplimiento	532,703	980,048
Responsabilidad Civil	510,137	294,821
Crédito Interno	12,789,848	12,790,948
Total reembolso siniestros sobre cesiones	<u>14,343,809</u>	<u>14,967,922</u>

33. Recobros (neto de reaseguro)

El siguiente es el detalle de los recobros de siniestros:

<u>Recobros por ramo:</u>	2019	2018
Crédito Externo	107,328	212,827
Cumplimiento	-	81,313
Responsabilidad Civil	-	-
Crédito Interno	6,660,500	4,326,964
Sub total recobros	<u>6,767,828</u>	<u>4,621,104</u>

<u>Recobros (salvamentos parte reasegurada) por ramo:</u>	2019	2018
Crédito Externo	(80,913)	(160,676)
Cumplimiento	-	(24,394)
Responsabilidad Civil	-	-
Crédito Interno	(4,992,091)	(3,274,614)
Recobros parte reasegurada	<u>(5,073,004)</u>	<u>(3,459,684)</u>

Total Recobros (neto de reaseguro)	<u>1,694,824</u>	<u>1,161,420</u>
---	-------------------------	-------------------------

La Compañía ha implementado planes para optimizar la gestión de recuperaciones, conjuntamente durante el año 2019 se recuperaron siniestros de impacto considerable.

34. Reserva para riesgos avisados, neto

El siguiente es el detalle de la reserva para siniestros avisados, neto de reaseguro:

	2019	2018
Constitución reserva para siniestros avisados	(4,510,870)	(4,089,035)
Liberación reserva para siniestros avisados	4,089,035	3,891,932
Total reserva para siniestros	<u>(421,835)</u>	<u>(197,103)</u>

El incremento de la reserva durante el año 2019 se presenta principalmente en los ramos de crédito, producto de un aumento en los avisos de falta de pago reportados por los asegurados.

35. Reserva para siniestros no avisados, neto

El siguiente es el detalle de la reserva para siniestros no avisados, neto de reaseguro:

	2019	2018
Liberación reserva para siniestros no avisados	690,851	697,497
Constitución reserva para siniestros no avisados	(984,137)	(690,851)
Total Reserva para siniestros no avisados	<u>(293,286)</u>	<u>6,646</u>

36. Otros productos de reaseguros

El siguiente es el detalle de otros productos de reaseguros:

Ingresos	2019	2018
Ingresos sobre cesiones reaseguros del exterior	8,194,115	7,752,893
Participación en utilidades de reaseguradores	336,542	233,518
Recuperación deterioro cuentas por cobrar a reaseguradores	14,005	749,340
Ingresos contratos no proporcionales	-	36,698
Cancelaciones y anulaciones otros gastos por reaseguros	150,643	-
Total Ingresos	8,695,305	8,772,449
Gastos		
Costos contratos no proporcionales	(713,021)	(960,937)
Intereses reconocidos reaseguros exterior	(97,459)	(94,619)
Cancelación ingresos reaseguros	(1,856)	-
Deterioro reservas técnicas parte reaseguradores ¹	(58,039)	(951,986)
Total Gastos	(870,375)	(2,007,542)
Total Otros Productos de Reaseguros, neto	7,824,930	6,764,907

¹ Según la resolución JD-0021 de 2017 la Superintendencia de Seguros de Panamá, ordenó la entrada en proceso de liquidación forzosa de la reaseguradora Istmo Re. Segurexpo presentó su reclamación y en aplicación a la metodología de valoración de las contingencias a cargo de los reaseguradores, reclasificó del deterioro de cuentas por cobrar actividad aseguradora un deterioro con corte al 2018 por \$951,986, durante el año 2019 el movimiento del deterioro corresponde principalmente al incremento de la cuenta por cobrar a éste reasegurador por efecto de la tasa de cambio.

37. Otros ingresos y gastos de seguros, neto

El siguiente es el detalle de otros ingresos y gastos de seguros:

	2019	2018
Ingresos por estudios de crédito y siniestros	2,329,104	2,355,418
Remuneración de administración de coaseguro	14,129	9,093
Gastos por estudios de crédito	(782,159)	(718,677)
Total otros ingresos y gastos de seguros, neto	1,561,074	1,645,834

38. Remuneración a favor de intermediarios

El valor de las amortizaciones por la remuneración causada a los intermediarios de seguros y comisiones de administración por los negocios en coaseguro es:

	2019	2018
Remuneración a favor de Intermediarios	3,016,122	2,859,760
Remuneración de coaseguro aceptado	214,118	-
Total remuneración a favor de intermediarios	3,230,240	2,859,760

El siguiente es el detalle de las remuneraciones a favor de intermediarios por ramo:

	2019	2018
Cumplimiento	1,459,297	1,381,141
Responsabilidad Civil	112,104	86,456
Crédito Interno	1,389,459	1,114,495
Crédito Externo	241,284	246,606
Riesgo Político	28,096	31,062
Total remuneración por ramos	<u>3,230,240</u>	<u>2,859,760</u>

39. Resultado del portafolio de inversiones, neto

El siguiente es el detalle de los movimientos que generan principalmente la valoración del portafolio de inversiones:

	2019	2018
Inversiones a valor razonable -Instrumentos de Deuda ¹	4,235,040	4,949,046
Inversiones a valor razonable -Instrumentos de Patrimonio	273,855	197,682
Inversiones a costo amortizado ²	440,915	14,665
Dividendos y participaciones	82,605	107,351
Utilidad por diferencia en cambio	48,736	131,529
Rendimientos de la reserva catastrófica ³	(2,813,699)	(3,523,972)
Depósitos a la vista	1,344	2,692
Otros costos financieros	(1,239)	-
Pérdida en venta de inversiones	(33,212)	-
Total producto de inversiones	<u>2,234,345</u>	<u>1,878,993</u>

¹ Las inversiones a valor razonable en instrumentos de deuda, mostraron un menor valor, dada la reclasificación de varios títulos de negociables a disponibles para la venta.

² En la medida en que se han venido liquidando las inversiones a valor razonable de acuerdo al modelo de negocio de la compañía, se han venido reclasificando a inversiones disponibles para la venta, afectando su valoración el rubro de inversiones a costo amortizado.

³ De acuerdo con el Decreto 0159 de 2016, los rendimientos que genere la inversión de las reservas sobre las operaciones de seguro de crédito a la exportación que ampara riesgos políticos y extraordinarios garantizados por la Nación serán sumados a las mismas y, por tanto, no constituirán ingresos para Segurexpo.

40. Gastos administrativos

La siguiente es la composición de los gastos administrativos:

	2019	2018
Gastos de personal (40.1)	5,274,232	4,853,747
Gastos de depreciación, amortización y deterioros (40.2)	607,225	608,572
Otros Gastos administrativos (40.3)	3,376,472	3,948,979
	<u>9,257,929</u>	<u>9,411,298</u>

40.1. Gastos de personal

El siguiente es el detalle de los gastos de personal para los años:

	2019	2018
Sueldos y salarios	3,163,387	2,991,342
Prestaciones sociales	752,277	679,828
Beneficios a empleados	587,286	462,870
Gastos de seguridad social	705,385	668,249
Indemnizaciones	65,897	51,458
	<u>5,274,232</u>	<u>4,853,747</u>

En la Nota 19 se proporciona información adicional respecto a los beneficios a empleados.

40.2. Gastos de depreciación, amortización y deterioros

El siguiente es el detalle de los gastos por depreciación, amortización y deterioros para los años:

	2019	2018
Depreciación	192,186	179,495
Amortización de los activos intangibles	66,666	45,896
Deterioro de cuentas por cobrar	55,610	37,929
Deterioro de primas pendientes de recaudo	292,590	345,252
Deterioro de otros activos	173	-
	<u>607,225</u>	<u>608,572</u>

40.3. Otros Gastos administrativos

El siguiente es el detalle de los gastos administrativos para los años:

	2019	2018
Honorarios ¹	1,297,292	1,941,398
Impuestos	332,672	336,955
Arrendos	266,248	234,348
Contribuciones y afiliaciones	141,021	128,791
Seguros	83,107	77,043
Mantenimiento y reparaciones	27,844	34,965
Adecuación de oficinas	6,598	13,828
Otras comisiones	115,353	118,240
Diversos:		
Servicio de aseo y vigilancia	49,704	44,007
Servicios temporales	85,587	54,651
Publicidad y propaganda	10,462	7,393
Relaciones públicas	73,404	66,803
Servicios públicos	242,723	280,728
Procesamiento electrónico de datos	119,677	59,707
Gastos de Viaje	182,662	170,837
Gastos de transporte	50,390	60,702
Útiles y papelería	26,544	19,340
Donaciones	4,043	5,123
Gastos de Representación	17,889	40,717
Publicaciones y suscripciones	21,019	19,619
Exámenes médicos	2,396	216
Gastos de correo	29,208	54,946
Gastos de administración del edificio	180,203	172,088
Otros gastos	10,426	6,534
	<u>3,376,472</u>	<u>3,948,979</u>

¹Los honorarios presentan una disminución con respecto al año 2018, producto de una optimización en los ítems pactados en el contrato intragrupo firmado entre Segurexpo y el Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito, S.A. –CIAC.

41. Otros ingresos

	2019	2018
Ingresos por venta de propiedades y equipo	12,724	-
Arrendamientos inmuebles propios	5,150	4,992
Otros Ingresos	17,865	185,840
Otros Intereses	39,555	37,202
	<u>75,294</u>	<u>228,034</u>

42. Otros Gastos

El siguiente es el detalle de los otros gastos no operacionales para los años:

	2019	2018
Iva proporcional deducible en renta	148,648	158,280
Multas y Sanciones SFC	-	40,000
Gastos o (Reintegros) ejercicios anteriores	31,818	(3,842)
Multas y sanciones, indemnizaciones y demandas	221	-
Pérdida por venta de propiedad plata y equipo	35	585
	<u>180,722</u>	<u>195,023</u>

43. Impuesto a las ganancias

Por disposiciones fiscales vigentes, la Compañía está sujeta a las siguientes tarifas:

	2019	2018
Impuestos sobre la renta	33.0%	33.0%
Sobretasa de renta	-	4.0%
	33.0%	37.0%
Base especial de Renta presuntiva	1.5%	3.5%

a. Componentes del gasto por impuesto a las ganancias

El gasto por impuesto sobre la renta y de los años terminados en 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 comprende lo siguiente:

	2019	2018
Impuesto sobre la renta corriente	132,145	311,658
Gasto (ingreso) neto por impuesto diferido	-	(200,807)
Total	<u>132,145</u>	<u>110,851</u>

Segurexpo liquida y paga el impuesto de renta y complementarios por el sistema de renta presuntiva, ya que compensa pérdidas fiscales acumuladas y excesos de renta presuntiva. El cálculo del gasto de impuesto corriente determinado sobre renta presuntiva es el siguiente:

Al 31 de diciembre de:	2019		2018	
Patrimonio líquido año anterior		26,761,914		26,614,591
(-) valor patrimonial aportes en sociedades nacionales		<u>(66,018)</u>		<u>(77,305)</u>
Patrimonio base renta presuntiva		26,695,896		26,537,286
Renta presuntiva	1.5%	400,438	3.5%	928,805
Impuesto de renta	33.0%	132,145	33.0%	306,506
Sobre tasa	0.0%	-	4.0%	5,152
Total impuesto		<u>132,145</u>		<u>311,658</u>

b. Reconciliación de la tasa de impuestos de acuerdo con las disposiciones tributarias y la tasa efectiva:

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

- * La tarifa de impuesto sobre la renta para el año 2019 es del 33%. Con la Sentencia de la Corte Constitucional C-510 de octubre de 2019 se declara inexecutable la aplicación de los puntos porcentuales adicionales al impuesto de renta aplicables a las entidades financieras; por el año 2018 la tasa de impuesto de renta es del 33% más 4 puntos adicionales sobre la tarifa general.
- * De acuerdo con la Ley de Crecimiento Económico 2010 de 2019, la tarifa de impuesto sobre la renta para los años 2020, 2021, 2022 y siguientes es del 32%, 31% y 30%, respectivamente. Para las instituciones financieras que obtengan en el periodo una renta gravable igual o superior a 120.000 UVT aplican unos puntos porcentuales adicionales de impuesto de renta del 4% para el año 2020 y del 3% para los años 2021 y 2022.
- * Para el año 2019 la renta presuntiva es el 1,5% del patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior, mientras que para el año 2018 fue el 3,5%.
- * La Ley de Crecimiento Económico 2010 de 2019 reduce la renta presuntiva al 0,5% del patrimonio líquido del último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior para el año 2020, y al 0% a partir del año 2021 y siguientes.
- * La Ley de Crecimiento Económico 2010 de 2019 mantiene la posibilidad de tomar como descuento tributario en el impuesto de renta el 50% del impuesto de industria y comercio avisos y tableros efectivamente pagado en el año o período gravable, el cual a partir del año 2022 será del 100%. Para el año 2018 este impuesto tiene el tratamiento de deducción en el impuesto de renta.
- * Con la Ley de Crecimiento Económico 2010 de 2019, para los años gravables 2020 y 2021 se extiende el beneficio de auditoría para los contribuyentes que incrementen su impuesto neto de renta del año gravable en relación con el impuesto neto de renta del año inmediatamente anterior por lo menos en un 30% o 20%, con lo cual la declaración de renta quedará en firme dentro los 6 o 12 meses siguientes a la fecha de su presentación, respectivamente.
- * Con la Ley de Crecimiento Económico 2010 de 2019, el término de firmeza de la declaración del impuesto de renta y complementarios de los contribuyentes que determinen o compensen pérdidas fiscales o estén sujetos al régimen de precios de transferencia, será de 5 años.
- * Las pérdidas fiscales podrán ser compensadas con rentas líquidas ordinarias que obtuvieren en los 12 periodos gravables siguientes.
- * Los excesos de renta presuntiva pueden ser compensados en los 5 periodos gravables siguientes.
- * El impuesto por ganancia ocasional está gravado a la tarifa del 10%.

De acuerdo con el literal (c) del párrafo 81 de la NIC 12 el siguiente es el detalle de la conciliación entre el total de gasto de impuesto a las ganancias de la Compañía calculado a las tarifas tributarias vigentes y el gasto de impuesto efectivamente registrado en los resultados del periodo para los periodos terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018.

Al 31 de diciembre de:		2019		2018
Utilidad antes de impuesto a las ganancias		2,245,017		417,161
Gasto de impuesto teórico: a la tarifa del 33% (2019) - 37% (2018)	33.0%	740,856	37.0%	154,350
Más o (menos) impuestos que aumentan (disminuyen) el impuesto teórico:				
Amortización de créditos fiscales		(641,357)		(663,939)
Reintegro de provisiones		(4,622)		(278,677)
Gastos no deducibles		117,962		6,100
Ingresos no gravados		(214,859)		-
Constitución deterioro cuentas por cobrar a reaseguradores		19,153		366,269
Exceso de la renta presuntiva		132,145		343,658
Efecto en el impuesto diferido por tasas tributarias diferentes 33% (2019) 37% (2018)		(17,133)		44,962
Impuesto diferido de periodos anteriores		-		170,128
Ajuste sobretasa de renta		-		(32,000)
Total gasto por impuesto a las ganancias del ejercicio		132,145		110,851

c. Impuesto diferido por tipo de diferencia temporaria:

Las diferencias entre las bases de los activos y pasivos para propósitos de NCIF y las bases de los mismos para efectos fiscales dan lugar a diferencias temporarias que generan impuestos diferidos calculados y registrados por los años terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018. La presentación del activo y (pasivo) neto por impuesto diferido en el estado de situación financiera es la siguiente:

Composición del activo y pasivo por impuesto diferido	Saldo 01-Ene-18	Movimiento	Saldo 31-Dic-18	Movimiento	Saldo 31-Dic-19
Deterioro cuentas por cobrar diversas	157,577	(4,519)	153,058	13,157	166,215
Bienes recibidos en dación de pago	16,363	1,197	17,560	(3,408)	14,152
Propiedad y equipo a valor razonable	(705,797)	39,823	(665,974)	44,785	(621,189)
Intangibles	(6,263)	5,127	(1,136)	(5,607)	(6,743)
Otros activos	6,229	(673)	5,556	(505)	5,051
Beneficios a empleados	68,894	(29,294)	39,600	37,200	76,800
Impuesto de Industria y Comercio	-	-	-	10,896	10,896
Inversiones	(98,669)	189,146	90,477	(437,495)	(347,018)
Créditos Fiscales	-	-	-	340,977	340,977
Totales	(561,666)	200,807	(360,859)	-	(360,859)

Para efectos de presentación en el Estado de Situación Financiera, la Compañía realizó la compensación de los impuestos diferidos activos y pasivos conforme con lo dispuesto en el párrafo 74 de la NIC 12, considerando la aplicación de las disposiciones tributarias vigentes en Colombia sobre el derecho legal de compensar activos y pasivos por impuestos corrientes.

d. Impuesto diferido activo no reconocido

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

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.

Al 31 de diciembre de:	2019	2018
Pérdidas fiscales sin fecha de expiración:	23,217,396	24,897,213
Excesos de renta presuntiva expirando en año 2023:	-	928,805
Total de créditos fiscales	<u>23,217,396</u>	<u>25,826,018</u>

e. Incertidumbres en posiciones fiscales:

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.

f. Realización de impuestos diferidos activos

En periodos futuros se espera continuar generando rentas líquidas gravables contra las cuales poder recuperar los valores reconocidos como impuestos diferidos activos. La estimación de los resultados fiscales futuros están basados fundamentalmente en la proyección de la operación de la Compañía, cuya tendencia positiva se espera que continúe.

Las estimaciones de estas proyecciones financieras son la base para la recuperación de impuestos diferidos activos sobre créditos fiscales, originados en pérdidas fiscales y excesos de renta presuntiva por compensar en resultados fiscales futuros.

44. Transacciones con partes relacionadas

Se consideran partes relacionadas de Segurexpo, las Compañías miembros del mismo grupo (subsidiarias y asociadas, incluyendo las subsidiarias de las asociadas y negocios conjuntos), el personal clave de la gerencia, así como las entidades sobre las que el personal clave de la gerencia puede ejercer control o control conjunto.

A continuación se presenta las transacciones realizadas por Segurexpo con sus partes relacionadas durante el periodo correspondiente a los años 2019 y 2018:

Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito S.A. -CIAC

Año	Ingresos	Gastos	Valores por pagar
2019	-	1,058,161	370,629
2018	-	1,499,841	242,304

Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito, S.A. –CIAC, es una sociedad mercantil española, su capital es mayoritariamente público, por ello está sometida a control estatal en dicho país, es accionista de Segurexpo con una participación de 49.68% y su objeto social principal es la búsqueda de negocios y oportunidades de inversión en los distintos países en el sector del seguro de crédito y caución, las operaciones realizadas se presentan bajo el marco de un contrato de prestación de servicios intragrupo.

Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación -CESCE

Año	Ingresos	Gastos	Valores por pagar
2019	6,684,593	7,872,001	100,275
2018	4,464,942	5,570,416	409,781

Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación, S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros –CESCE, es una sociedad mercantil española, su principal accionista es el Estado Español y controla el 63,12% de CIAC, opera

por cuenta propia en los ramos de crédito y caución y por cuenta del estado, en los ramos derivados del comercio exterior e internacional que asume España. Las operaciones realizadas se presentan bajo el marco de un contrato de reaseguros.

Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A. -Bancoldex

Año	Ingresos	Gastos	Valores por pagar
2019	973,514	1,139,629	-
2018	784,411	3,775,524	-

Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A. -**BANCOLDEX** es el banco de desarrollo empresarial colombiano, diseña y ofrece nuevos instrumentos, financieros y no financieros, para impulsar la competitividad, la productividad, el crecimiento y el desarrollo de las micro, pequeñas, medianas y grandes empresas colombianas, ya sean exportadoras o del mercado nacional. Con el fin de promover el desarrollo empresarial, Bancóldex cuenta con diferentes instrumentos de apoyo para atender de forma integral a los empresarios colombianos, dentro de los cuales se encuentra Segurexpo, donde Bancoldex cuenta con una participación del 49,63% del capital. Además, Bancoldex como asegurado, tiene activa una póliza de seguro de crédito con Segurexpo dentro de una línea de negocio denominada Cadenas Productivas, los ingresos corresponden a la facturación de primas y los gastos al pago de siniestros principalmente.

Cesce Chile

Año	Ingresos	Gastos	Valores por pagar
2019	-	-	-
2018	-	12,708	12,839

CESCE Chile Aseguradora S.A. empresa constituida con CIAC como socio mayoritario, perteneciendo el resto a accionistas de dicho país. Las operaciones realizadas se presentan bajo el marco de un contrato de prestación de servicios intragrupo.

Informa Colombia S.A.

Año	Ingresos	Gastos	Valores por pagar
2019	84,672	506,300	50,282
2018	108,773	357,000	-

Segurexpo posee el 6% de las acciones en **INFORMA COLOMBIA S.A.** Compañía de origen español dedicada a suministrar y evaluar información financiera, comercial, legal, reputacional y de marketing de empresas y empresarios nacionales e internacionales para aumentar el conocimiento de clientes y proveedores, como también minimizar los riesgos financieros y comerciales. Las operaciones realizadas se presentan bajo el marco de un contrato de arrendamiento de inmuebles y un contrato de compra de información comercial. Además Informa Colombia S.A. como asegurado, tiene activas pólizas de los ramos de cumplimiento y responsabilidad civil extracontractual.

Remuneración al personal clave de la gerencia:

Las transacciones con el personal clave de la gerencia corresponden a:

	2019	2018
Salarios y otros beneficios a los empleados a corto plazo	1,374,671	1,334,236
Remuneración a la Junta Directiva	92,444	98,043
Remuneración al personal clave de la gerencia	1,467,115	1,432,279

Los montos revelados en la tabla anterior son los reconocidos como gasto durante el período informado en relación con el personal gerencial clave.

45. Administración de riesgos

45.1. Riesgo de mercado

45.1.1. Proveedores de precios y valoración de los activos financieros de inversión

En cumplimiento a lo estipulado en el Capítulo I y XVIII de la CBCF relacionado con proveedores de precios y al Capítulo décimo sexto, de la Circular Básica Jurídica, se valoran los activos financieros de inversión, con los insumos de valoración y metodologías provistos por el proveedor de precios PRECIA, entidad autorizada por la SFC.

En el proceso de selección se evaluaron factores tanto cualitativos como cuantitativos de comparación entre los proveedores de precios existentes y autorizados por la SFC. Entre los criterios evaluados se consideraron las mejoras metodológicas propuestas al mercado por dichos proveedores, su capacidad de respuesta en los procesos de impugnación de precios, las metodologías de valoración en deuda privada, así como la comparación de precios entre los proveedores en instrumentos con baja liquidez.

45.1.2. Naturaleza y alcance de los riesgos que surgen de instrumentos financieros

Tasa de interés: Los portafolios de la tesorería se encuentran expuestos a este riesgo cuando su valor depende del nivel que tengan ciertas tasas de interés en el mercado financiero.

Tasa de cambio: Tanto el libro bancario como el libro de tesorería, se hallan expuestos a este riesgo cuando sus valores dependen del nivel que tengan ciertos tipos de cambio entre divisas en el mercado financiero.

45.1.3. Descripción de la exposición al riesgo

Tasa de interés: Los portafolios de la tesorería se encuentran expuestos a este riesgo cuando la variación del valor de mercado de las posiciones activas frente a un cambio en las tasas de interés no coincida con la variación del valor de mercado de las posiciones pasivas y esta diferencia no se halle compensada por la variación en el valor de mercado de otros instrumentos o cuando el margen futuro, debido a operaciones pendientes, dependa de las tasas de interés.

Tasa de cambio: Los portafolios de tesorería, están expuestos al riesgo cambiario cuando el valor actual de las posiciones activas en cada divisa no coincida con el valor actual de las posiciones pasivas en la misma divisa y la diferencia no esté compensada, se tomen exposiciones a riesgo de tasa de interés en divisas diferentes a su divisa de referencia, que puedan alterar la igualdad entre el valor de las posiciones activas y el valor de las posiciones pasivas en dicha divisa y que generen pérdidas o ganancias, o cuando el margen dependa directamente de los tipos de cambio.

45.1.4. Métodos utilizados para medir el riesgo

Los riesgos de mercado se cuantifican a través de modelos de valor en riesgo (estándar). La Junta Directiva aprueba una estructura de límites, en función del valor en riesgo y establece límites adicionales por tipo de riesgo.

La Compañía utiliza el modelo estándar para la medición, control y gestión del riesgo de mercado de las tasas de interés, las tasas de cambio y el precio de las acciones, en concordancia con los requerimientos de la Superintendencia Financiera de Colombia, contenidos en el capítulo XXI de la Circular Básica Contable y Financiera.

Para el cálculo del VaR sobre el portafolio que respalda las reservas técnicas, se toma como referente el VaR regulatorio Anexo 3, el cual se caracteriza por ser un VaR no correlacionado, de igual manera es un modelo que descompone los flujos acorde con las zonas las cuales están determinadas por la duración del título. Finalmente las volatilidades de mercado son provistas por la Superintendencia Financiera de Colombia, los cuales se encuentran acorde con la tasa a las que se encuentran indexados los títulos y la moneda.

El VaR es reportado a la SFC con frecuencia, semanal. Es especialmente importante, debido a que este se entiende como el mayor valor en riesgo asumido por los títulos que se encuentran respaldando las reservas que son establecidas para cumplir con los compromisos de siniestros futuros. Finalmente el VaR es utilizado para el cálculo del patrimonio adecuado y el margen de solvencia, lo cual es de gran utilidad en cuanto a la evaluación de la

exposición al riesgo de mercado.

En cuanto al portafolio de libre inversión el cálculo, se realiza de acuerdo con las reglas establecidas en el anexo 2, el cual se trata de un modelo que asume una distribución de retornos "Delta normal", con un nivel de confianza del 99%, y con el supuesto de un periodo de tenencia de 10 días, con volatilidades y correlaciones calculadas por la Superintendencia Financiera de Colombia a partir de la observación del movimiento de las variables de referencia en el mercado, las cuales publica mensualmente. Cabe destacar, que los resultados de la aplicación de dicho modelo no tienen implicaciones para el cálculo del patrimonio adecuado.

45.1.5. Información cuantitativa

De acuerdo con el modelo estándar -SFC-, el valor en riesgo de mercado (VeR) al 31 de diciembre de 2019, así como su comparación con el año inmediatamente anterior, se presenta a continuación:

Valor en riesgo – Anexo II Capítulo XXI Circular Básica Jurídica 100 de 1995.

Factores de riesgo	VeR 2018	VeR 2018
CEC Pesos – componente 1	6.393	2,803
CEC Pesos – componente 2	509	588
CEC Pesos – componente 3	126	610
CEC Tesoros - componente 1	0	49,425
CEC Tesoros - componente 2	0	1,113
CEC Tesoros - componente 3	0	1,289
Tasa de interés IPC	17.557	89,084
Tasa de cambio – TRM	0	27,059
Precio de acciones – IGBC	14.199	22,244
Precio de acciones – World Index	0	7,078
Carteras colectivas	1.227	761
VeR Diversificado total	21.957	89,868

Valor en riesgo –Anexo III Capítulo XXI Circular Básica Jurídica 100 de 1995.

Módulos VeR Anexo 3	VeR 2019	VeR 2018
Tasa de interés	793.302	691,564
Tasa de cambio	249.274	536,366
VeR Total	1.042.576	1,227,930

45.2. Riesgo de Liquidez

La Compañía se encuentra expuesta al riesgo de liquidez de acuerdo con las operaciones inherentes a su objeto social. En caso de requerir recursos para cumplir con sus obligaciones, una de las posibles fuentes se obtendría como resultado de liquidar posiciones del portafolio de inversión en las condiciones que el mercado lo permita, y por ende dependiendo de la naturaleza de sus inversiones, podría incurrir en algunas pérdidas en función del nivel de liquidez de las mismas. Por otra parte, podría acceder a recursos temporales de liquidez, los cuales podrían generar costos adicionales no esperados.

Segurexpo por política tiene establecido mantener niveles bajos de retención de primas, para el ramo de crédito el 25%, para el ramo de cumplimiento el 20% y para el ramo de responsabilidad civil extracontractual 15% (durante 2019 y 2018); a su vez cuenta con un contrato de reaseguros de exceso de pérdida para los ramos de crédito y cumplimiento, que cubre la retención que asume la Compañía con límites que son establecidos cada año de acuerdo con las necesidades del negocio.

Los contratos de reaseguros suscritos cuentan con cláusula particular de pago de contado cuando uno o más siniestros superen el monto previamente establecido, los reaseguradores deberán desembolsar dentro de los treinta días posteriores a la recepción de la comunicación en la que se realiza la solicitud de los recursos para la indemnización de los siniestros.

Para la cobertura de riesgos políticos y extraordinarios, la Compañía destina el 73% de las primas emitidas por concepto de esta cobertura como reserva, valor que se respalda al 100% mediante inversiones, que cumplen con los requerimientos del Decreto 2555 de 2010 para inversiones que respaldan reservas técnicas.

Si por una desviación de siniestros en la cobertura de riesgos políticos y extraordinarios, se agotara la reserva mencionada, Segurexpo cuenta con cobertura de la Nación, a través de Bancoldex, para lo cual tiene suscritos los siguientes contratos que así lo garantizan:

- Contrato entre La Nación y Segurexpo S.A.
- Contrato entre Bancóldex S.A. y Segurexpo S.A.
- Contrato entre La Nación y Bancóldex S.A.

Las acciones descritas anteriormente para atender las contingencias de liquidez, se encuentran en las políticas y procedimientos establecidos por Segurexpo para la administración de riesgos en Seguros -SEARS, riesgo de crédito-SARC y riesgo de mercado-SARM

45.3. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se define como la posibilidad de que la Compañía incurra en pérdidas por el deterioro de la calidad crediticia del deudor. La Compañía está expuesta al riesgo de crédito principalmente por colocaciones de inversiones en títulos de deuda, en pólizas emitidas no recaudadas en la parte devengada a la fecha de corte de los estados financieros separados y en saldos a favor por concepto de transacciones con coaseguradores y reaseguradores de la Compañía.

El riesgo de crédito se concibe como la pérdida potencial asociada al no pago de una obligación financiera y se fundamenta en un deterioro en la calidad crediticia del deudor, o en la garantía o colateral pactado originalmente. Por otra parte, el riesgo de contraparte se define como la pérdida potencial que se registra con motivo del incumplimiento de una contraparte en una transacción financiera, y/o en alguno de los términos o condiciones de una transacción.

45.3.1 Políticas de riesgo de contraparte

a) Portafolio de inversiones

La Compañía tiene establecidos límites de cupos de negociación por operador y por emisor. Estos límites y cupos son controlados por el Middle Office e informados al comité de inversiones y a la junta directiva. Los límites de negociación por operador son asignados al Gerente Financiero, Gerente General y al Comité de Inversiones.

Para la selección de los emisores elegibles, así como de las contrapartes, se realizan siguiendo las siguientes políticas:

- Los emisores elegibles acorde con la política de riesgo de la Compañía, deben tener una calificación mínima en términos locales una calificación de “grado de inversión”, es decir BBB-
- Los límites y cupos están determinados acorde con las metodologías definidas por la Dirección de Riesgos Empresariales y son aprobadas por la Junta Directiva.

Para la gestión del riesgo de crédito en inversiones existen procedimientos de control y administración:

Control de cupos: Periodicamente el Middle Office controla los niveles de ocupación de los emisores generando un reporte al representante legal de la Compañía.

Informe semanal de negociación: Semanalmente el Middle Office reporta al representante legal de la Compañía el informe de riesgo de mercado en el cual incluye El valor en riesgo del portafolio, límites y detalle de calificaciones, límites de participación por emisor, límite por cupo de emisor y monitoreo a los capitales mínimos de funcionamiento.

Identificación del riesgo de mercado de Inversiones: El propósito de la política de Riesgo de Mercado de Inversiones es garantizar el efectivo control y monitoreo de la exposición a variaciones en tasas de interés en moneda legal, tasas

de interés en moneda extranjera, tasas de interés en operaciones pactadas en UVR, tipos de cambio y precio de acciones, así como todos aquellos riesgos originados en los procesos de negociación y valoración de activos financieros.

La Junta Directiva es responsable de aprobar las metodologías desarrolladas por la Dirección de Riesgos Empresariales para identificar, medir, controlar y monitorear el riesgo de mercado de inversiones.

b) Primas por recaudar

La Compañía tiene en cuenta los lineamientos estipulados en las normas expedidas por la Superintendencia Financiera de Colombia, como también las políticas internas en materia de aceptación de garantías adecuadas para respaldar los saldos adeudados y convenios de pago, de manera que le garanticen la liquidez necesaria para atender los egresos por suscripción y recuperación de la cartera.

45.3.2 Exposición consolidada al riesgo de crédito

La Compañía tiene exposiciones al riesgo de crédito, el cual consiste en que el deudor cause una pérdida financiera por no cumplir con sus obligaciones en forma oportuna y por la totalidad de la deuda. La exposición al riesgo de crédito de la Compañía surge como resultado de su actividad principal y transacciones con contrapartes que dan lugar a la adquisición de activos financieros.

De acuerdo con la política de inversiones, el principal mecanismo para controlar el riesgo de crédito por emisor consiste en la definición y estricto cumplimiento de las políticas referentes a la calidad crediticia de los emisores. Respecto de la calificación por riesgo de solvencia, en el siguiente cuadro se informa la composición del portafolio, según la calificación otorgada por firmas calificadoras especializadas, al corte de 31 de diciembre de 2018 y 2017:

Activos financieros de inversión:

Calificación	2019	%	2018	%
		participación		participación
AAA	20,836,351	28.40%	25,616,889	39.20%
AA+	4,838,395	6.60%	4,210,620	6.40%
AA-	329,936	0.40%	-	0.00%
A+	5,174,283	7.10%	3,151,429	4.80%
A	2,517,696	3.40%	2,879,077	4.40%
A-	5,206,115	7.10%	5,048,766	7.70%
BBB+	11,644,271	15.90%	12,621,691	19.30%
BBB	5,046,584	6.90%	2,926,247	4.50%
BBB-	6,839,600	9.30%	2,112,875	3.20%
BB+	-	0.00%	1,541,599	2.40%
BRC 1	1,810,736	2.50%	-	0.00%
F1+	3,019,650	4.10%	-	0.00%
F2	1,026,080	1.40%	-	0.00%
Nación	4,748,549	6.50%	4,696,326	7.20%
Acciones	338,632	0.50%	566,183	0.90%
Total	73,376,878	100.00%	65,371,702	100.00%

45.4. Administración del Riesgo Operativo - SARO

De acuerdo con lo indicado en el numeral 3.2.8.2 Capítulo XXIII CBCF 100 de 1995 de la Superintendencia Financiera de Colombia, se deben revelar en los estados financieros los siguientes aspectos:

45.4.1. Estrategias de gestión del riesgo operativo adoptadas por la Compañía

Segurexpo integra la función de riesgos empresariales alineada con las opciones estratégicas, buscando responder a los cambios del cuadro económico, legal o, de competencia; a la constante mejora de la relación con los clientes. Además reconoce la existencia de riesgos que pueden incidir sobre sus operaciones y sus procesos que pueden dificultar o impedir el logro de los objetivos estratégicos.

En este sentido, la función de riesgos es la encargada de identificar, medir, monitorear, controlar y reportar las exposiciones de todos los riesgos, estos análisis deben ser incorporados en la gestión propia de la Compañía, buscando permanentemente el logro de los objetivos institucionales. Así mismo, debe proporcionar una supervisión y evaluación independiente de la administración de los riesgos inherentes al desarrollo del objeto social.

Como tal, la Compañía cuenta con un área de riesgos empresariales apoyada por la alta dirección y por las respectivas áreas de riesgos de sus accionistas principales, que administra la gestión de riesgos a través de la aplicación sistemática en cuanto a su identificación, evaluación, tratamiento, monitoreo y comunicación, buscando emprender acciones de tratamiento bajo el parámetro de costo- beneficio, teniendo en cuenta que dichas medidas sean menos costosas que la materialización del riesgo.

45.4.2. Pérdidas registradas por eventos de riesgo operativo

Para la administración del sistema Segurexpo cuenta con el aplicativo “Sherlock” que le permite desarrollar todas las obligaciones y gestionar de manera adecuada el riesgo operativo, incluyendo el registro de los eventos de riesgo. A 31 de diciembre de 2019 y 2018 los eventos de riesgo que generaron pérdida durante el período ascienden a \$3.927 y \$40.000, respectivamente.

45.5. Sistema de Administración de Riesgo Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo - SARLAFT

La Compañía implementó los elementos requeridos en la normatividad de la Superintendencia Financiera de Colombia - SFC, acogiendo políticas acordes con la normatividad vigente y el riesgo de la Compañía de ser utilizada en operaciones de lavado de activos o como medio para la canalización de recursos para la financiación del terrorismo; dentro de los procedimientos establecidos se contempló entre otros, los correspondientes a los mecanismos estipulados por dicho Organismo de Control (Conocimiento del cliente, conocimiento del mercado, identificación y análisis de operaciones inusuales, determinación y reportes de operaciones sospechosas).

La segmentación de los factores de riesgo se desarrolla con base en la metodología de “K medias”; la identificación, evaluación, control y monitoreo del riesgo se desarrollan siguiendo las directrices del Estándar NTC-ISO 31000.

En cuanto al seguimiento de operaciones, identificación de señales de alerta y la administración del perfil de riesgo, la Compañía cuenta con los aplicativos INSPEKTOR y SHERLOCK.

Se dio cumplimiento al envío de reportes a las autoridades de acuerdo con lo establecido por la SFC; para tal efecto, se realizó análisis de operaciones inusuales y su posterior calificación para evaluar su reporte como operaciones sospechosas.

46. Gobierno Corporativo

Junta Directiva y Alta Gerencia

La Junta Directiva es el máximo órgano de administración de la Compañía y se ha encargado de aprobar las políticas comerciales, de suscripción, de reaseguros, de indemnizaciones, financieras, de recursos humanos, de administración de riesgos y del perfil de riesgos de la Compañía, definidas por la Alta Gerencia.

Con el propósito de mantener adecuadamente evaluados los riesgos inherentes al negocio, la Junta Directiva revisa y aprueba periódicamente las políticas que se aplican en la Compañía y se asegura que la Alta Gerencia cumpla con garantizar el adecuado cumplimiento de las estrategias definidas.

De otra parte, a través del Comité de Auditoría está debidamente informada de los procesos y estructura del negocio; igualmente revisa los límites de operación.

Sistema de Control Interno

Segurexpo ha implementado diferentes mecanismos de control interno que permiten a la Compañía identificar, medir, controlar y monitorear la eficacia y la eficacia de las actividades que se desarrollan en la misma, lo anterior

con el fin de prevenir y mitigar la ocurrencia de fraudes, realizar una gestión adecuada de los riesgos, aumentar la confiabilidad junto con la oportunidad en la información generada y dar un adecuado cumplimiento de las regulaciones aplicables a la Compañía.

Segurexpo mantiene en marcha la función de Cumplimiento Normativo (Compliance), en la cual se realizan seguimientos del cumplimiento normativo de las normas actuales y se verifican y socializan las nuevas normas y su aplicación en la Compañía.

Políticas y Segregación de Funciones

Una vez establecidas o revisadas las políticas, son evaluadas con los integrantes de cada una de las diferentes áreas para implementarlas y definir el encargado de la administración y control de los riesgos inherentes a las diferentes clases de negocios.

Políticas de Suscripción:

Adicional a las políticas de suscripción revisadas en el área técnica, la alta gerencia y la Junta Directiva, la Compañía tiene definido los niveles de delegación para la suscripción de riesgos y es a través del comité de suscripción donde se estudian y aprueban aquellos riesgos que así lo requieren.

Reportes a la Junta Directiva

La Junta Directiva se reúne mensualmente. En cada sesión se presentan reportes con indicadores de gestión que determinan el riesgo del negocio como son: índice de siniestralidad y resultado técnico e informes del portafolio de inversiones y riesgo de mercado, actas comité de auditoría, operaciones especiales que requieran de su aprobación y las operaciones con empresas con las que tiene vínculos la entidad.

El Gerente General con corte semestral presenta informe sobre la evolución y aspectos relevantes del sistema de administración del riesgo operativo -SARO, del sistema de administración de riesgo crediticio -SARC y del sistema de atención al consumidor financiero -SAC.

El Oficial de Cumplimiento y el Revisor Fiscal reportan con corte trimestral, el informe sobre el sistema de administración del riesgo de lavado de activos y de la financiación del terrorismo -SARLAFT.

Infraestructura Tecnológica:

La infraestructura actual permite a la Compañía, la administración de sus operaciones y a las áreas de control y de gestión del riesgo, evaluar y hacer seguimiento de los diferentes riesgos, para lo cual cuentan con equipos y accesos a los sistemas de información de la Compañía y con un aplicativo dedicado para la administración de riesgos.

Por medio de backups y el centro alternativo de cómputo se efectúan las tareas de réplica de información con el fin de garantizar la continuidad del negocio.

Metodología para medición de riesgos

La Compañía cuenta con metodologías técnicamente aceptadas para la administración de riesgos aprobadas por la Junta Directiva, las cuales permiten establecer el nivel de riesgo al que está expuesta. Este aspecto es desarrollado en la nota correspondiente a revelación de riesgos.

Estructura Organizacional:

La estructura interna de la Compañía garantiza la segregación de funciones a todos los niveles y la independencia en la toma de decisiones en las operaciones de tesorería.

Verificación de operaciones

Todas las operaciones de compra o venta de títulos, se ejecutan a través de corredores de bolsa legalmente establecidos y vigilados por la Superintendencia Financiera de Colombia y de operadores de bolsa internacionales

igualmente reconocidos. Los responsables de control y registro verifican la existencia y exactitud en la valoración de activos de inversión.

Auditoría Interna

La Auditoría Interna de Segurexpo, contribuye a la mejora de los procesos de gestión de riesgos, control y gobierno, utilizando un enfoque sistemático y disciplinado. A través de sus auditorías prueba la eficacia de los procedimientos adoptados por la administración. Los resultados de sus evaluaciones son comunicados a través de sus informes a los auditados, la Administración, el Comité de Auditoría y la Junta Directiva. Así mismo, en los puntos donde existen oportunidades de mejora de acuerdo con dichos resultados solicita a los evaluados la implementación de planes de acción que optimicen el funcionamiento de sus actividades, lo cual conlleva a un mejoramiento continuo en los procesos de la Compañía.

47. Controles de Ley

47.1. Margen de Solvencia y Patrimonio Técnico

De acuerdo con las normas vigentes, Segurexpo mantiene niveles adecuados de solidez financiera y fortaleza patrimonial y por lo tanto mantiene un excedente de Patrimonio Técnico en Función del Adecuado para los años 2019 y 2018, así:

	2019	2018
Patrimonio técnico	20,211,727	18,201,154
Patrimonio adecuado	<u>5,568,352</u>	<u>5,430,960</u>
Excedente de patrimonio técnico en función del adecuado	<u><u>14,643,375</u></u>	<u><u>12,770,194</u></u>

47.2. Capital Mínimo de Funcionamiento

El artículo 80 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, establece unos capitales mínimos de funcionamiento que deben acreditar las instituciones financieras, para su creación y funcionamiento. El capital mínimo de funcionamiento requerido para las Compañías aseguradoras es de \$11,049,000 y \$10,708,000 para los años 2019 y 2018 respectivamente y el capital mínimo requerido por ramos es de \$6,255,000 y \$6,061,000 para los años 2019 y 2018 respectivamente. El siguiente es el detalle del capital acreditado y los excesos en capital por los años:

	2019	2018
Capital mínimo acreditado	20,006,751	19,700,441
Capital mínimo de funcionamiento requerido	<u>17,304,000</u>	<u>16,769,000</u>
Exceso en el capital mínimo requerido	<u><u>2,702,751</u></u>	<u><u>2,931,441</u></u>

48. Eventos subsecuentes

No se presentaron hechos relevantes después del cierre de estados financieros y la fecha del informe al Revisor Fiscal, que puedan afectar la situación financiera de la Compañía o los resultados de sus operaciones al 31 de diciembre de 2019.

49. Aprobación estados financieros a 31 de diciembre de 2019

Los estados financieros fueron presentados a la Junta Directiva de Segurexpo de Colombia S.A. en fecha 06 de marzo de 2020 y fueron autorizados.