

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 2020 y 2019
e informe del Revisor Fiscal

Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019

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:	
		2020	2019
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	13,635,471	5,833,143
Activos financieros de inversión	7	78,418,742	71,179,649
Cuentas por cobrar actividad aseguradora, neto	8	5,826,574	4,597,497
Otras cuentas por cobrar, neto	9	780,073	350,554
Activo de reservas técnicas parte reaseguradores, neto	10	49,324,537	30,744,265
Activos mantenidos para la venta, neto	11	109,580	109,580
Propiedades y equipo, neto	12	3,278,070	3,249,614
Activos intangibles, neto	13	73,733	73,350
Activos por impuestos corrientes	14	714,822	407,361
Costos de adquisición diferidos, neto	15	3,979,059	2,282,823
Otros activos no financieros	16	324,106	298,834
Total de activos		156,464,767	119,126,670
Pasivo y patrimonio			
Pasivos			
Cuentas por pagar actividad aseguradora	17	4,002,885	2,526,625
Otras cuentas por pagar	18	889,295	1,123,911
Beneficios a empleados	19	823,546	612,981
Reservas técnicas de seguros	20	118,471,154	87,475,769
Ingresos diferidos en la cesión de reaseguro	21	7,275,559	4,112,954
Impuesto diferido, neto	22	360,859	360,859
Obligaciones a favor de intermediarios	23	684,582	779,814
Otros pasivos no financieros	24	1,536,885	1,047,674
Total de pasivos		134,044,765	98,040,587
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	6,051,803	5,840,516
Resultados de ejercicios anteriores:	25		
<i>Ajustes por convergencia NIIF</i>		(1,365,399)	(1,365,399)
<i>Resultados Acumulados</i>		1,901,584	0
Otro resultado integral	26	758,885	331,860
Resultado del ejercicio		906,895	2,112,872
Total Patrimonio		22,420,002	21,086,083
Total Pasivo y Patrimonio		156,464,767	119,126,670

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

Originales Firmados
MANUEL EDUARDO AREVALO ESGUERRA
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 8 de marzo de 2021)

* 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	2020	2019
ACTIVIDADES DE SEGUROS			
Primas emitidas	27	53,480,509	29,263,039
Primas cedidas en reaseguro	28	(44,060,397)	(21,643,433)
Reserva catastrófica de riesgos políticos	29	(741,507)	(867,769)
Reserva técnica de primas no devengadas, neto	30	(1,175,831)	(28,505)
Primas devengadas		7,502,774	6,723,332
Siniestros liquidados	31	(20,077,676)	(18,828,579)
Reembolso de siniestros sobre cesiones	32	15,347,010	14,343,809
Recobros, neto de reaseguro	33	1,033,653	1,694,824
Reserva para riesgos avisados, neto	34	(474,612)	(421,835)
Reserva para siniestros no avisados, neto	35	(1,258,969)	(293,286)
Total siniestros		(5,430,594)	(3,505,067)
Otros productos de reaseguros, neto	36	8,216,604	7,824,930
Otros ingresos y gastos de seguros, neto	37	1,906,586	1,561,074
Remuneración a favor de intermediarios	38	(3,893,973)	(3,230,240)
Total otros ingresos y gastos de seguros, neto		6,229,217	6,155,764
Resultado actividad de seguros		8,301,397	9,374,029
Resultado del portafolio de inversiones, neto	39	2,369,188	2,234,345
OTRAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Gastos administrativos	40	(9,688,803)	(9,257,929)
Otros ingresos	41	100,715	75,294
Otros gastos	42	(139,974)	(180,722)
Resultado neto de otras actividades de operación		(9,728,062)	(9,363,357)
Resultado del ejercicio antes de impuestos		942,523	2,245,017
Gasto por impuesto a las ganancias	43	(35,628)	(132,145)
Resultado del ejercicio		906,895	2,112,872

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

Originales Firmados
MANUEL EDUARDO AREVALO ESGUERRA
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 8 de marzo de 2021)

* 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:	2020	2019
Resultado del Ejercicio	906,895	2,112,872
Otro resultado integral del ejercicio		
Pérdidas acumuladas no realizadas en inversiones disponibles para la venta	0	(189,608)
Valorización en inversiones disponibles para la venta	76,853	42,248
Valorización en inversiones disponibles para la venta en títulos de deuda	350,172	45,062
Otro resultado integral neto del ejercicio	427,025	(102,298)
Resultado integral total del ejercicio	1,333,920	2,010,574

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

Originales Firmados
 MANUEL EDUARDO AREVALO ESGUERRA
 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 8 de marzo de 2021)

* 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 de ejercicios anteriores		Otro resultado integral	Resultado del ejercicio	Total Patrimonio
				Pérdida por convergencia NIF	Resultados Acumulados			
Al 1° de enero de 2019	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)	0	331,860	2,112,872	21,086,083
Otro resultado integral neto del ejercicio	-	-	-	-	-	427,025	-	427,025
Apropiación de reservas	-	-	211,288	-	-	-	(211,288)	-
Traslado utilidades del ejercicio	-	-	-	-	1,901,584	-	(1,901,584)	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	906,895	906,895
Al 31 de diciembre de 2020	13,136,861	1,029,373	6,051,803	- 1,365,399	1,901,584	758,885	906,895	22,420,002

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

Originales Firmados

MANUEL EDUARDO AREVALO ESGUERRA
 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 8 de marzo de 2021)

* 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:	2020	2019
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Cobros procedentes de otras cuentas por cobrar la actividad aseguradora	3,595,244	6,871,980
Cobros procedentes de primas emitidas	55,223,592	31,880,945
Otros cobros por actividades de operación	38,697	3,402
Pagos procedentes de cuentas por pagar actividad aseguradora	(24,449,471)	(12,135,377)
Pagos por beneficios a empleados	(5,568,551)	(5,019,054)
Impuestos pagados	(341,379)	(228,982)
Pagos por siniestros	(20,073,194)	(18,773,129)
Efectivo neto, provisto por las actividades de operación	8,424,938	2,599,785
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Pagos por la compra de instrumentos de deuda	(284,344)	(3,527,509)
Compras de propiedades y equipo	(249,324)	(109,425)
Ventas de propiedades y equipo	46	13,928
Compras de activos intangibles	(88,988)	(63,809)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(622,610)	(3,686,815)
Aumento (Disminución) neto del efectivo	7,802,328	(1,087,030)
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del año	5,833,143	6,920,173
Efectivo y equivalente al efectivo al cierre del año sin diferencia en cambio	13,738,758	5,843,297
Diferencia en cambio del efectivo y equivalente del efectivo	(103,287)	(10,154)
	13,635,471	5,833,143

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

Originales Firmados
MANUEL EDUARDO AREVALO ESGUERRA
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 8 de marzo de 2021)

* 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 2020 y 2019**

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 2020 y 2019 contaba con 49 y 51 funcionarios respectivamente.

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, 2483 de 2018, 2270 de 2019 y 1432 de 2020. Las NCIF aplicables en 2020 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 2018.

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 -régímenes 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

Las políticas y prácticas utilizadas en la preparación de los estados financieros y aplicados por la Compañía son las mismas aplicadas en los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2019. Nuevas normas están vigentes a partir del 1 de enero de 2020, pero no tienen un efecto significativo en los estados financieros.

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 hace la conversión 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 Superintendencia Financiera de Colombia. 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-20	31-dic-19
Dólares	Col \$ 3.432,50	Col \$ 3.277,14

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.

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 y es calculada para los ramos de Cumplimiento, Responsabilidad Civil, Crédito Interno y Crédito Externo.

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 estas 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 estos 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 cuente la Compañía.

La Compañía en cumplimiento de la circular 025 de 2017 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.

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 de este. La reserva se constituye con base en el 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.

4.13. 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 es 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. Normas emitidas no efectivas

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

A continuación, se relacionan las enmiendas emitidas por el IASB durante los años 2019 y 2020; algunas de ellas entraron en vigor a nivel internacional a partir del 1 de enero de 2020 y 2021 y otras entrarán en vigencia a partir del 1 de enero de 2022 y 2023. Estas normas aún no han sido adoptadas en Colombia

Norma de información financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
NIIF 9 – Instrumentos financieros NIC 39 – Instrumentos financieros: reconocimiento y medición NIIF 7 – Instrumentos financieros: información a revelar.	Reforma de la Tasa de interés de Referencia (modificaciones a las NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7)	<p>Se incorporan los párrafos 24H sobre incertidumbre que surge de la reforma de la tasa de interés de referencia, 44DE y 44DF (fecha de vigencia y transición).</p> <p>La enmienda aplica a partir de enero 1 de 2020 y se permite su aplicación anticipada (aunque no se espera un impacto importante para las entidades colombianas) y sus requerimientos se aplicarán de forma retroactiva solo a las relaciones de cobertura que existían al comienzo del periodo sobre el que se informa en el que la entidad aplica por primera vez dichos requerimientos.</p>
NIC 16 – Propiedades, planta y equipo.	Se modifica en relación con productos obtenidos antes del uso previsto.	<p>La modificación trata sobre los costos atribuibles directamente a la adquisición del activo (que hacen parte del elemento de PPYE) y se refieren a “los costos de comprobación de que el activo funciona adecuadamente (es decir, si el desempeño técnico y físico del activo es tal que puede usarse en la producción o el suministro de bienes o servicios, para arrendar a terceros o para propósitos administrativos)”. El párrafo 20A expresa que la producción de inventarios, mientras el elemento de PPYE se encuentra en las condiciones previstas por la gerencia, al momento de venderse, afectará el resultado del periodo, junto con su costo correspondiente. La enmienda aplica a partir de enero 1 de 2022 y se permite su aplicación anticipada. Cualquier efecto sobre su aplicación se realizará de forma retroactiva, pero solo a los elementos de PPYE que son llevados al lugar y condiciones necesarias para que puedan operar de la forma prevista por la gerencia a partir del comienzo del primer periodo presentado en los estados financieros en los que la entidad aplique por primera vez las modificaciones. Se reconocerá el efecto acumulado de la aplicación inicial de las modificaciones como un ajuste al saldo de apertura de las ganancias acumuladas (u otro componente de patrimonio según proceda) al comienzo del primer periodo presentado.</p>
NIC 37 – Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes.	Contratos Onerosos — Costo del Cumplimiento de un contrato.	<p>Se aclara que el costo del cumplimiento de un contrato comprende los costos directamente relacionados con el contrato (los costos de mano de obra directa y materiales, y la asignación de costos relacionados directamente con el contrato).</p> <p>La enmienda aplica a partir de enero 1 de 2022 y se permite su aplicación anticipada. El efecto de la aplicación de la enmienda no reexpresará la información comparativa. En su lugar, se reconocerá el efecto acumulado de la aplicación inicial de las modificaciones como un ajuste al saldo de apertura de las ganancias acumuladas u otro componente del patrimonio, según proceda, en la fecha de aplicación inicial.</p>
NIC 1 – Presentación de estados financieros.	Se realizan modificaciones relacionadas con las clasificaciones de pasivos como corrientes o no corrientes.	<p>Dicha enmienda fue emitida en enero de 2020 y posteriormente modificada en julio de 2020. Modifica el requerimiento para clasificar un pasivo como corriente, al establecer que un pasivo se clasifica como corriente cuando “no tiene el derecho al final del periodo sobre el que se informa de aplazar la liquidación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes a la fecha del periodo sobre el que se informa”. Aclara en el adicionado párrafo 72A que “el derecho de una entidad a diferir la liquidación de un pasivo por al menos doce meses después del periodo sobre el que se informa debe ser sustancial y, como ilustran los párrafos 73 a 75, debe existir al final del periodo sobre el que se informa”. La enmienda aplica a partir de enero 1 de 2023 y se permite su aplicación anticipada. El efecto de la aplicación sobre la información comparativa se realizará de forma retroactiva.</p>
Ampliación de la Exención Temporal de la Aplicación de la NIIF 9 - Instrumentos financieros	Modificaciones a la NIIF 4 – Contratos de seguro	<p>Se modifican los párrafos 20A, 20J y 20O de la NIIF 4, para permitir la exención temporal que permite, pero no requiere, que la aseguradora aplique la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición en lugar de la NIIF 9 para los periodos anuales que comiencen antes del 1 de enero de 2023 (debido a que a partir de dicha fecha existe un nuevo requerimiento internacional contenido en la NIIF 17).</p>

Norma de información financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
NIIF 17 – Contratos de seguros	Aplicación de la NIIF 17 y la modificación a la NIIF 17 emitida en junio de 2020.	La NIIF 17 introduce un nuevo modelo de medición para los contratos de seguros. El alcance es similar al de la NIIF 4. Sin embargo, los requisitos para separar los componentes no relacionados con el seguro de los contratos de seguro son significativamente diferentes de la NIIF 4. Al igual que la NIIF 4, la NIIF 17 se centra en los tipos de contratos, más que en los tipos de entidades. Por lo tanto, se aplica a todas las entidades, estén o no reguladas como entidades de seguros. Períodos anuales que comienzan el 1° de enero de 2023 o después de esa fecha. Se permite la adopción anticipada si la NIIF 9 también se aplica en la fecha de adopción o anterior.

6. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

	2020	2019
Efectivo en caja	971	590
Bancos y otras entidades financieras ¹	5,078,350	3,635,324
Otros equivalentes de efectivo ²	8,556,150	2,197,229
Total efectivo y equivalentes de efectivo	13,635,471	5,833,143

El incremento del efectivo y otros equivalentes de efectivo es producto de la mejora en el recaudo de las primas y la mayor producción del ramo de cumplimiento durante el último trimestre del año 2020 superando el presupuesto en un 52%.

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

	2020	2019
Bancos Nacionales	2,698,768	972,182
Bancos Extranjeros	2,379,582	2,663,142
Total bancos y otras entidades financieras	5,078,350	3,635,324

Sobre el efectivo y equivalentes de efectivo se cuenta con las seguridades para salvaguardarlos y éstos no poseen restricciones. A 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Compañía tenía partidas pendientes de conciliar principalmente por depósitos en bancos no identificados. Las partidas conciliatorias no dieron lugar a deterioro.

²Los equivalentes de efectivo corresponden a fondos de inversión colectiva -FIC'S sin pacto de permanencia, se tienen para cubrir compromisos de corto plazo y están sujetos a un riesgo insignificante de cambio de valor.

7. Activos Financieros de Inversión

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

	2020	2019
Inversiones negociables a valor razonable con cambios en resultados ¹	58,336,695	59,199,118
Inversiones disponibles para la venta a valor razonable con cambios en ORI ²	20,082,047	11,980,531
Total	78,418,742	71,179,649

El detalle por tipo de inversión:

<u>1 Inversiones negociables a valor razonable con cambios en resultados</u>	2020	2019
Títulos de tesorería –TES	941,277	875,742
Otros títulos emitidos por el gobierno nacional	4,075,148	3,872,807
Títulos de otros emisores nacionales	11,329,275	14,462,763
Títulos de emisores extranjeros	41,990,995	39,987,806
	58,336,695	59,199,118
<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.)	415,485	338,632
<i>Instrumentos Representativos de Deuda:</i>		
Otros títulos de deuda pública extranjeros	19,666,562	11,641,899
	20,082,047	11,980,531
Total inversiones	78,418,742	71,179,649

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. y son valoradas por variación patrimonial.

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 2020 y 2019 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 2020	Valor Razonable			%
	Títulos de Deuda	Instrumentos de patrimonio	Totales	
Grado de inversión				
Emitidos por la Nación	5,016,424	0	5,016,424	5.8%
Grado de especulación	72,986,833	0	72,986,833	83.9%
Sin calificación disponible	0	415,485	415,485	0.5%
Subtotal sin FIC'S	78,003,257	415,485	78,418,742	90.2%
FIC'S		8,556,150	8,556,150	9.8%
Total	78,003,257	8,971,635	86,974,892	100.0%

Composición portafolio 2019	Valor Razonable			%
	Títulos de Deuda	Instrumentos de patrimonio	Totales	
Grado de inversión				
Emitidos por la Nación	4,748,549	0	4,748,549	5.5%
Grado de especulación	66,092,468	0	66,092,468	76.0%
Sin calificación disponible	0	338,632	338,632	0.4%
Subtotal sin FIC'S	70,841,017	338,632	71,179,649	81.8%
FIC'S		2,197,229	2,197,229	2.5%
Total	70,841,017	2,535,861	73,376,878	84.4%

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	2020	%	2019	%
Instrumentos de deuda valor razonable				
Gobierno nacional	14,193,598	16%	12,889,849	18%
Instituciones financieras	25,479,416	29%	12,599,316	17%
Entidades sector real	4,548,321	5%	7,561,276	10%
Entidades del extranjero	42,338,072	49%	39,987,805	54%
Instrumentos de patrimonio	415,485	0%	338,632	0%
Total portafolio (incluido FIC'S)	86,974,892	100%	73,376,878	100%

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

Durante los años 2020 y 2019 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	2020	% participación	2019	% participación
Dólares	50,124,885	57.63%	44,736,354	60.97%
Peso	28,293,857	32.53%	26,443,295	36.04%
Total sin equivalentes de efectivo	78,418,742	90.16%	71,179,649	97.01%
FIC'S Peso	8,556,150	9.84%	2,197,229	2.99%
Total con equivalentes de efectivo	86,974,892	100.00%	73,376,878	100.00%

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

2020	0 a 3 meses	3 a 12 meses	1 a 2 años	2 a 5 años	Mayor a 5 años	Total
IPC	1,005,369	3,573,595	2,208,486	6,188,309	0	12,975,759
Tasa fija COP	0	687,811	523,665	11,261,435	2,429,700	14,902,611
Dólar Libor	0	1,560,650	0	6,635,421	0	8,196,071
Dólar tasa fija	769,717	6,387,736	7,161,963	27,609,400	0	41,928,816
Títulos participativos	8,971,635	0	0	0	0	8,971,635
Total	10,746,721	12,209,792	9,894,114	51,694,565	2,429,700	86,974,892

2019	0 a 3 meses	3 a 12 meses	1 a 2 años	2 a 5 años	Mayor a 5 años	Total
IPC	1,005,670	2,042,820	4,578,570	8,264,419	2,178,840	18,070,319
IB1	0	1,998,440	0	0	0	1,998,440
Tasa fija COP	809,536	0	683,033	4,543,334	0	6,035,903
Dólar Libor	0	660,999	1,521,111	6,343,933	0	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	0	0	0	0	2,535,861
Total	5,672,194	9,135,448	14,470,573	39,712,928	4,385,734	73,376,878

La composición del portafolio, según la calificación otorgada por firmas calificadoras especializadas, al corte de 31 de diciembre de 2020 y 2019, se presenta a continuación y de acuerdo con las jerarquías del valor razonable (incluyendo los fondos de inversión colectiva sin pacto de permanencia, clasificadas como equivalentes de efectivo):

Calificación	Al 31 de diciembre de 2020	% participación	Al 31 de diciembre de 2019	% participación
F1+	1,019,800	1.17%	3,019,650	4.12%
F1	2,224,216	2.56%	0	0.00%
BRC1+	2,022,760	2.33%	0	0.00%
A1	0	0.00%	1,026,080	1.40%
BRC1	0	0.00%	1,810,736	2.47%
AAA	22,484,968	25.85%	18,639,122	25.40%
AA+	2,756,475	3.17%	4,838,395	6.59%
AA-	0	0.00%	329,936	0.45%
A+	2,622,936	3.02%	5,174,283	7.05%
A	4,495,339	5.17%	2,517,696	3.43%
A-	4,509,891	5.19%	5,206,115	7.10%
BBB+	13,858,725	15.93%	11,644,271	15.87%
BBB	7,452,002	8.57%	5,046,584	6.88%
BBB-	8,628,134	9.92%	6,839,600	9.32%
BB+	911,586	1.05%	0	0.00%
Nación	5,016,425	5.77%	4,748,549	6.47%
Acciones	415,485	0.48%	338,632	0.46%
Total sin equivalentes de efectivo	78,418,742	90.16%	71,179,649	97.01%
FIC'S AAA	8,556,150	9.84%	2,197,229	2.99%
Total con equivalentes de efectivo	86,974,892	100.00%	73,376,878	100.00%

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 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):

2020					
Tipo de inversión	Valor en Libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Porcentaje de Participación
Emisores Extranjeros	42,338,072	38,853,827	3,484,244	0	48.7%
Emisores Nacionales	23,425,738	911,586	22,514,152	0	26.9%
Títulos Emitidos por el Gobierno Nacional	12,239,447	5,969,682	6,269,765	0	14.1%
Acciones No Inscritas en RNV	415,485	0	0	415,485	0.5%
Total sin inversiones equivalentes de efectivo	78,418,741	45,735,095	32,268,161	415,485	90.2%
FIC'S	8,556,150	0	8,556,150	0	9.8%
Total con inversiones equivalentes de efectivo	86,974,892	45,735,095	32,268,161	8,971,635	100.0%

2019					
Tipo de inversión	Valor en Libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Porcentaje de Participación
Emisores Extranjeros	39,987,805	39,987,805	0	0	54.5%
Emisores Nacionales	17,963,363	0	17,963,362	1	24.5%
Títulos Emitidos por el Gobierno Nacional	12,889,849	4,748,549	8,141,300	0	17.6%
Acciones No Inscritas en RNV	338,632	0	0	338,632	0.5%
Total sin inversiones equivalentes de efectivo	71,179,649	44,736,354	26,104,662	338,633	97.0%
FIC'S	2,197,229	0	2,197,229	0	3.0%
Total con inversiones equivalentes de efectivo	73,376,878	44,736,354	26,104,662	2,535,862	100.0%

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:

	2020	2019
Reaseguradores exterior cuenta corriente ¹	9,446,946	9,292,197
Cuentas por cobrar a clientes	6,213,901	5,065,868
Coaseguradores cuenta corriente cedidos	70,593	70,593
Coaseguradores cuenta corriente aceptados	0	1,976
Deterioro cuentas por cobrar actividad aseguradora ²	(9,904,866)	(9,833,137)
Total cuentas por cobrar actividad aseguradora	5,826,574	4,597,497

La variación en las cuentas por cobrar actividad aseguradora se presentó principalmente en el incremento de las cuentas por cobrar a clientes por la alta emisión de primas durante el mes de diciembre por \$4.086.730

El detalle de las cuentas por cobrar a reaseguradores sin deterioro es:

	2020	2019
¹ Reaseguradores exterior cuenta corriente		
Itsmo re Compañía de Reaseguros	8,540,229	8,471,207
Hannover Rückversicherung Se.	329,447	734,489
Everest Reinsurance Company	118,692	15,587
Transatlantic Reinsurance Company	127,982	1,637
Compañía española de seguro de crédito a la exportación -CESCE	91,706	0
N.V. Nationale Borg Reinsurance	68,201	0
Scor Reinsurance Company	44,642	0
Ariel Reinsurance (Ahora Arch Reinsurance Europe Underwriting D)	0	42,111
Swiss re europe S.A.	30,717	0
XL Re Latin America AG	29,514	868
Office National Du Ducroire Nationale del Crederedienst ("ONDD")	678	20,622
Axa Re.Se.	19,877	268
R+V Versicherung Ag (antes R+V Rückversicherung-Reinsurance)	18,105	0
Partner Reinsurance Europe Se	14,072	0
Novae Syndicates Limited	5,639	61
Sirius Inter.Insurance Corporation	5,016	0
Odyssey Reinsurance Company (antes Odyssey America Reinsurance Corporation)	0	4,756
Axis Re.Se	1,497	0
Paris re S.A.	928	0
Atradius Reinsurance Limited	0	394
Allianz Se	0	195
Reaseguradora Patria	4	2
	9,446,946	9,292,197

² El deterioro de las cuentas por cobrar actividad aseguradora al cierre año 2020, está compuesto por el deterioro de las cuentas por cobrar a clientes \$1,364,637 y el de las cuentas por cobrar a reaseguradores \$8,540,229.

A continuación, se presenta el movimiento del deterioro de las cuentas por cobrar (actividad aseguradora y otras) para los años 2020 y 2019:

	<i>Deterioro de:</i>		
	Cuentas por Cobrar a Clientes ^a	Cuentas por Cobrar a Reaseguradores ^b	Total Actividad Aseguradora
Al 1 de enero de 2019	(1,074,694)	(8,413,168)	(9,487,862)
Recuperaciones	698	0	698
Cargo de deterioro del año 2019	(293,288)	(58,039)	(351,327)
Cargo de deterioro riesgo político	5,354	0	5,354
Al 31 de diciembre de 2019	(1,361,930)	(8,471,207)	(9,833,137)
Recuperaciones	127,789	0	127,789

Cargo de deterioro del año 2020	(100,556)	(69,022)	(169,578)
Cargo de deterioro riesgo político	(29,940)	0	(29,940)
Al 31 de diciembre de 2020	(1,364,637)	(8,540,229)	(9,904,866)

^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 2020					
Variable	Altura de la mora	Estudios Crédito	Primas Ramos de Crédito	Primas Cumplimiento y R.Civil Extrac.	Total
A	De 0 Hasta 30 días	0	0	0	0
B	De 31 Hasta 60 días	2,526	7,270	10,733	20,529
C	De 61 Hasta 90 días	6,998	4,825	4,291	16,114
D	De 91 Hasta 120 días	4,886	21,403	12,102	38,392
E	De 121 Hasta 150 días	1,499	12,335	12,367	26,201
F	De 151 Hasta 180 días	23,026	30,297	5,185	58,508
G	De 181 Hasta 210 días	19,918	0	7,021	26,939
H	De 211 Hasta 240 días	6,838	3,503	2,149	12,489
I	De 241 Hasta 270 días	7,646	8,434	800	16,880
J	De 271 Hasta 300 días	0	11,376	1,085	12,462
K	De 301 Hasta 330 días	2,036	5,113	1,940	9,088
L	De 331 Hasta 360 días	9,769	3,857	2,313	15,940
M	De 361 Hasta 390 días	4,046	7,559	5,457	17,062
N	De 391 Hasta 420 días	3,387	0	4,906	8,293
O	Más de 420 días	107,267	925,922	52,551	1,085,741
Total general		199,841	1,041,894	122,902	1,364,637

Año 2019					
Variable	Altura de la mora	Estudios Crédito	Primas Ramos de Crédito	Primas Cumplimiento y R.Civil Extrac.	Total
A	De 0 Hasta 30 días	0	0	0	0
B	De 31 Hasta 60 días	3,973	10,305	2,725	17,003
C	De 61 Hasta 90 días	5,246	5,146	3,277	13,669
D	De 91 Hasta 120 días	4,532	16,089	4,663	25,284
E	De 121 Hasta 150 días	18,341	33,601	5,887	57,829
F	De 151 Hasta 180 días	7,863	62,772	9,083	79,718
G	De 181 Hasta 210 días	5,535	17,584	6,571	29,690
H	De 211 Hasta 240 días	573	4,530	2,565	7,668
I	De 241 Hasta 270 días	950	7,435	2,280	10,665
J	De 271 Hasta 300 días	0	13,522	1,369	14,891
K	De 301 Hasta 330 días	2,534	15,745	1,537	19,816
L	De 331 Hasta 360 días	55	4,715	460	5,230
M	De 361 Hasta 390 días	0	22,922	174	23,096
N	De 391 Hasta 420 días	6,414	25,646	2,051	34,111
O	Más de 420 días	92,564	829,702	100,994	1,023,260
Total general		148,580	1,069,714	143,636	1,361,930

^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 deterioro al 100% a los cierres de los años 2020 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:

	2020	2019
Cuentas por Cobrar Diversas	530,808	507,138
A intermediarios de seguros	518,173	109,166
Préstamos a empleados	272,688	249,687
Arrendamientos	0	511
Anticipos de contratos y proveedores	0	3,475
Deterioro otras cuentas por cobrar ¹	(541,596)	(519,423)
Total otras cuentas por cobrar	<u>780,073</u>	<u>350,554</u>

¹Movimiento del deterioro de otras cuentas por cobrar

Al 1 de enero de 2019	<u>(463,813)</u>
Recuperaciones	0
Cargo de deterioro del año 2019	(55,610)
Al 31 de diciembre de 2019	<u>(519,423)</u>
Recuperaciones	0
Cargo de deterioro del año 2020	(22,173)
Al 31 de diciembre de 2020	<u>(541,596)</u>

10. Reservas técnicas parte reaseguradores, neto

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

	2020	2019
Activo por reaseguro reserva de prima no devengada ¹	20,802,237	10,522,777
Activo por reaseguro reserva para siniestros avisados ²	22,584,532	17,984,466
Activo por reaseguro reserva para siniestros no avisados ³	7,110,723	3,175,003
Deterioro del activo por reservas a cargo de reaseguradores ⁴	(1,172,955)	(937,981)
Total	<u>49,324,537</u>	<u>30,744,265</u>

¹ La reserva de prima no devengada parte reasegurador, para el año 2020 presentó un incremento del 98% respecto al año 2019 dado principalmente en el ramo cumplimiento obedeciendo al aumento en la porción cedida de primas emitidas, usando la figura de fronting.

² El incremento del 26% de la reserva de siniestros avisados parte reasegurador obedece a reclamaciones por incumplimientos de obras, se detalla más información en la nota 20 -Reservas Técnicas.

³ La reserva para siniestros no avisados parte reasegurador presenta un incremento del 124% en el año 2020 respecto del año 2019 en la misma proporción de la reserva total constituida detallada en la nota 20.

⁴ 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 2020 y 2019.

11. Activos mantenidos para la venta, neto

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 esperaba enajenarlo en el transcurso del año 2020.

No se llevó a cabo la venta del inmueble en razón a la desaceleración de operaciones de compra de inmuebles durante el año 2020 por el aislamiento preventivo obligatorio decretado por el gobierno colombiano con motivo de la pandemia por covid.

12. Propiedades y Equipo, neto

La siguiente es la evolución de la propiedad y equipo a 31 de diciembre de 2020 y 2019:

	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 2018	3,066,484	488,977	899,336	221,102	4,675,899
Adiciones	0	6,097	103,328	0	109,425
Retiros	0	0	(39,283)	(84,000)	(123,283)
Ventas	0	0	(8,150)	0	(8,150)
Al 31 de diciembre de 2019	<u>3,066,484</u>	<u>495,074</u>	<u>955,231</u>	<u>137,102</u>	<u>4,653,891</u>
Adiciones	0	23,190	226,134	0	249,324
Ventas	0	0	(6,716)	0	(6,716)
Retiros	0	(6,946)	0	0	(6,946)
Al 31 de diciembre de 2020	<u>3,066,484</u>	<u>511,318</u>	<u>1,174,649</u>	<u>137,102</u>	<u>4,889,553</u>
<i>Depreciaciones y deterioro de valor</i>					
Al 1° de enero 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	0	0	(37,869)	(84,000)	(121,869)
Retiros	0	0	(8,150)	0	(8,150)
Al 31 de diciembre de 2019	<u>192,137</u>	<u>448,664</u>	<u>726,916</u>	<u>36,560</u>	<u>1,404,277</u>
Depreciación	31,584	9,137	152,386	21,937	215,044
Ventas	0	0	(892)	0	(892)
Retiros	0	(6,946)	0	0	(6,946)
Al 31 de diciembre de 2020	<u>223,721</u>	<u>450,855</u>	<u>878,410</u>	<u>58,497</u>	<u>1,611,483</u>
Importe neto en libros					
Al 31 de diciembre de 2020	<u>2,842,763</u>	<u>60,463</u>	<u>296,239</u>	<u>78,605</u>	<u>3,278,070</u>
Al 31 de diciembre de 2019	<u>2,874,347</u>	<u>46,410</u>	<u>228,315</u>	<u>100,542</u>	<u>3,249,614</u>

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

Concepto	2020	2019
Muebles	429,585	359,121
Equipo de Cómputo	410,212	248,235
Equipo de telefonía	104,267	45,430
Total	<u>944,064</u>	<u>652,786</u>

Al 31 de diciembre del año 2020 y 2019, 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 2020 y 2019:

	Costo	Amortización	Total
Al 1° de enero de 2019	208,817	(135,467)	73,350
Adquisiciones	88,988		88,988
Amortización del periodo		(88,605)	(88,605)
Retiros	0	0	0
Al 31 de diciembre de 2020	<u>297,805</u>	<u>(224,072)</u>	<u>73,733</u>
			0
	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)
Retiros	0	0	0
Al 31 de diciembre de 2019	<u>208,817</u>	<u>(135,467)</u>	<u>73,350</u>

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 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:

	2020	2019
Impuestos sobre la renta y complementarios	714,822	407,361
	<u>714,822</u>	<u>407,361</u>

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 2020 y 2019 es el siguiente:

	2020	2019
Cumplimiento	3,437,515	1,965,918
Responsabilidad Civil	150,542	73,398
Crédito Comercial	312,614	192,708
Crédito a la Exportación	71,872	45,963
Riesgo Político	6,516	4,836
	<u>3,979,059</u>	<u>2,282,823</u>

En la medida que crecieron las primas emitidas de la compañía, creció la comisión que se le reconoce a los intermediarios de seguros esto producto de la emisión de negocios puntuales que se lograron concretar en el 2020 gracias a la gestión comercial y técnica de la Compañía.

El movimiento de los costos de adquisición diferidos para el 2020 y 2019 es el siguiente:

	2020	2019
Saldo inicial	2,282,823	2,392,690
Adiciones	5,271,191	2,898,653
Amortización	(3,574,955)	(3,008,520)
	<u>3,979,059</u>	<u>2,282,823</u>

16. Otros activos no financieros

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

	2020	2019
Gastos pagados por anticipado	31,023	13,744
Depósitos Judiciales	292,755	283,226
Anticipos de impuestos de industria y comercio	222	48
Impuesto a las ventas retenido	106	1,816
Total otros activos no financieros	<u>324,106</u>	<u>298,834</u>

17. Cuentas por pagar actividad aseguradora

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

	2020	2019
Comisiones por pagar	2,637,960	1,547,196
Reaseguradores exterior cuenta corriente ¹	481,847	667,930
Coaseguradores cuenta corriente cedidos	332,095	4,888
Primas por recaudar de coaseguro cedido	301,973	71,107
Siniestros liquidados por pagar	241,293	235,504
Coaseguradores cuenta corriente aceptados	7,717	0
	<u>4,002,885</u>	<u>2,526,625</u>

Durante el mes de diciembre se llevó a cabo el recaudo de una importante prima del ramo cumplimiento, a su vez, se reconoce la comisión por pagar al intermediario de seguros y el giro de recursos se realizó durante el mes de enero del 2021.

1 Reaseguradores exterior cuenta corriente	2020	2019
Munchener Ruckversicherungs – Gesellschaft	354,359	353,152
Compañía española de seguro de crédito a la exportación -CESCE	0	100,276
Swiss re europe S.A.	0	90,438
Scor Switzerland Ltd.(antes Converium Limited)	25,013	22,536
Catlin Re Switzerland Ltda	25,240	12,406
Odyssey Reinsurance Company	36,131	0
Mapfre Global Risks, Compañía Internacional de Reaseguros S.A.	12,034	20,523
Arch Insurance Company	13,859	10,042
Amlin Bermuda Limited	9,199	10,364
Axis Re.Se	0	13,454
Sirius Inter.Insurance Corporation	0	11,145
R+V versicherung ag	0	9,198
Ariel Reinsurance (Ahora Arch Reinsurance Europe Underwriting D)	5,888	0

Partner Reinsurance Europe Se	0	5,003
Scor Reinsurance Company	0	3,692
Paris re S.A.	0	2,080
Societe Anonyme	0	1,875
N.V. National Borg Maatschappij	0	943
Guarantee Reinsurance	0	803
Allianz Se	124	0
	481,847	667,930

18. Otras cuentas por pagar

	2020	2019
Primas por pagar a asegurados ¹	390,144	277,815
Proveedores	205,766	208,377
Cuentas por pagar partes relacionadas ²	0	370,629
Aportes laborales	169,271	154,539
Cuentas por pagar diversas	102,347	102,297
Costos y gastos por pagar	21,767	8,583
Honorarios por pagar	0	1,671
	889,295	1,123,911

¹Segurexpo registra como una cuenta por pagar a los asegurados, las anulaciones de pólizas o reajustes negativos al finalizar las vigencias de las pólizas, de común acuerdo con el cliente se compensan con primas por recaudar o se realiza la respectiva devolución del dinero.

² Al cierre del 31 de diciembre de 2019 la cuenta por pagar a CIAC, accionista de Segurexpo, ascendía a \$370,629 producto del cobro del último trimestre del año 2019 de acuerdo con un contrato de prestación de servicios intragrupo. Para el cierre al 31 de diciembre del año 2020, Segurexpo pagó a CIAC el cobro del último trimestre antes de finalizar el año 2020.

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:

	2020	2019
Nomina por pagar	2,270	2,270
Cesantías	187,317	149,768
Intereses sobre cesantías	21,914	16,341
Vacaciones	307,381	204,602
Bonificaciones Estimadas	304,664	240,000
Total Beneficios a empleados	823,546	612,981

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:

	2020	2019
Reserva de prima no devengada	24,025,748	12,603,114
Depósito de reserva a reaseguradores del exterior	8,779,065	4,328,813
Reserva desviación de siniestralidad para riesgos políticos ¹	43,746,471	39,667,505
Reserva de riesgos catastróficos para riesgos políticos ¹	4,912,447	4,221,861
Reserva para siniestros avisados	27,570,014	22,495,336
Reserva para siniestros no avisados	9,353,829	4,159,140
Reserva de insuficiencia de tarifa	83,580	0
Total	118,471,154	87,475,769

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:

	2020		
	Reserva Bruta	Activo por reaseguro	Importe Neto
Reserva de prima no devengada ^a	24,025,748	(20,802,237)	3,223,511
Depósito de reserva a reaseguradores del exterior ^b	8,779,065	0	8,779,065
Reserva desviación de siniestralidad ^c	43,746,471	0	43,746,471
Reserva de riesgos catastróficos ^c	4,912,447	0	4,912,447
Reserva para siniestros avisados ^d	27,570,014	(22,584,532)	4,985,482
Reserva para siniestros no avisados ^e	9,353,829	(7,110,723)	2,243,106
Reserva de insuficiencia de primas ^a	83,580	0	83,580
Deterioro de reservas a cargo de reaseguradores	0	1,172,955	1,172,955
Total	118,471,154	(49,324,537)	69,146,617

	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

A continuación, se presenta el movimiento durante el año 2020 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.

<u>Año 2020</u>	Reserva Bruta			Activo por reaseguro			
	1 de enero 2020	(Liberación) y Constitución	Total reserva bruta dic/2020	1 de enero 2020	(Liberación) y Constitución	Total activo por reaseguro dic/2020	Neto 31 de diciembre 2020
<u>Reserva de prima no devengada</u>							
Ramo Cumplimiento	9,250,146	9,741,962	18,992,108	(8,096,719)	(9,080,348)	(17,177,067)	1,815,041
Ramo Responsabilidad Civil	282,472	167,746	450,218	(240,770)	(113,902)	(354,672)	95,546
Ramo Crédito Interno	2,383,934	1,271,970	3,655,904	(1,787,951)	(925,368)	(2,713,319)	942,585
Ramo Crédito Externo	529,782	213,124	742,906	(397,337)	(159,842)	(557,179)	185,727
Ramo Riesgos Políticos y Extraordinarios	156,780	27,832	184,612	0	0	0	184,612
Total Reserva de prima no devengada	12,603,114	11,422,634	24,025,748	(10,522,777)	(10,279,460)	(20,802,237)	3,223,511

En la medida que se ha incrementado la emisión de primas en la compañía, se incrementa la reserva de prima no devengada, la variación se presenta principalmente en el ramo de cumplimiento.

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 del año 2020 se presenta constitución de esta reserva:

<u>Año 2020</u>	Reserva Bruta			Activo por reaseguro			
	1 de enero 2020	(Liberación) y Constitución	Total reserva bruta dic/2020	1 de enero 2020	(Liberación) y Constitución	Total activo por reaseguro dic/2020	Neto 31 de diciembre 2020
<u>Reserva de insuficiencia de prima</u>							
Ramo Crédito Externo	0	83,580	83,580	0	0	0	83,580
Total Reserva de insuficiencia de tarifa	0	83,580	83,580	0	0	0	83,580

^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 2020</u>	Reserva Bruta		
	1 de enero 2020	(Liberación) y Constitución	Total reserva bruta dic/2020
<u>Depósito de reserva a reaseguradores del exterior</u>			
Ramo Cumplimiento	1,080,907	3,882,687	4,963,594
Ramo Responsabilidad Civil	138,392	54,007	192,399
Ramo Crédito Interno	2,695,878	492,507	3,188,385
Ramo Crédito Externo	413,636	21,051	434,687
Total Depósito de reserva a reaseguradores	4,328,813	4,450,252	8,779,065

^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 2020</u>	Reserva Bruta		
	1 de enero 2020	(Liberación) y Constitución	Total reserva bruta dic/2020
Riesgos Políticos y Extraordinarios	39,667,505	4,078,966	43,746,471
Reserva desviación de siniestralidad	4,221,861	690,586	4,912,447
Reserva de riesgos catastróficos *			
Total reservas Riesgo Político	43,889,366	4,769,552	48,658,918

^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.

Año 2020	Reserva Bruta			Activo por reaseguro			
	1 de enero 2020	(Liberación) y Constitución	Total reserva bruta dic/2020	1 de enero 2020	(Liberación) y Constitución	Total activo por reaseguro dic/2020	Neto 31 de diciembre 2020
<u>Reserva para siniestros avisados</u>							
Ramo Cumplimiento	5,616,299	4,774,991	10,391,290	(4,947,514)	(4,402,923)	(9,350,437)	1,040,853
Ramo Responsabilidad Civil	1,793,376	(118,958)	1,674,418	(1,722,706)	116,841	(1,605,865)	68,553
Ramo Crédito Interno	13,695,368	(162,162)	13,533,206	(10,271,526)	121,621	(10,149,905)	3,383,301
Ramo Crédito Externo	1,390,293	580,807	1,971,100	(1,042,720)	(435,605)	(1,478,325)	492,775
Total Reserva para siniestros avisados	22,495,336	5,074,678	27,570,014	(17,984,466)	(4,600,066)	(22,584,532)	4,985,482

La reserva de siniestros avisados presenta un incremento principalmente por un caso representativo que comprende varias reclamaciones en el ramo de cumplimiento, de acuerdo con el análisis de Segurexpo no se ha demostrado la ocurrencia del siniestro ni la cuantía, se espera que las diferencias con el asegurado sean resueltas en los próximos años por un tribunal de arbitramento.

^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 2020	Reserva Bruta			Activo por reaseguro			
	1 de enero 2020	(Liberación) y Constitución	Total reserva bruta dic/2020	1 de enero 2020	(Liberación) y Constitución	Total activo por reaseguro dic/2020	Neto 31 de diciembre 2020
<u>Reserva para siniestros no avisados</u>							
Ramo Cumplimiento	280,815	238,750	519,565	(247,375)	(220,147)	(467,522)	52,043
Ramo Responsabilidad Civil	89,669	(5,948)	83,721	(86,135)	5,842	(80,293)	3,428
Ramo Crédito Interno	3,472,716	4,496,741	7,969,457	(2,604,538)	(3,372,556)	(5,977,094)	1,992,363
Ramo Crédito Externo	315,940	465,146	781,086	(236,955)	(348,859)	(585,814)	195,272
Total Reserva para siniestros no avisados	4,159,140	5,194,689	9,353,829	(3,175,003)	(3,935,720)	(7,110,723)	2,243,106

El incremento de la reserva de siniestros no avisados se presentó principalmente en los ramos de crédito, teniendo en cuenta que los siniestros ocurridos en un mes y no avisados en el propio mes son normalmente avisados durante los dos o tres meses siguientes al de ocurrencia, los meses en los que aumentó el plazo de tiempo empleado por los asegurados para avisar el siniestro coincide con los meses de aislamiento preventivo obligatorio decretado por el gobierno de Colombia con motivo de la pandemia por covid-19. El aumento de los plazos de aviso de siniestro fue una medida adoptada por Segurexpo en beneficio de los asegurados y sus deudores.

El siguiente es el detalle y movimiento de las reservas por el año 2019:

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

<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

<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

<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 para siniestros avisados	20,664,423	1,830,913	22,495,336	(16,575,388)	(1,409,078)	(17,984,466)	4,510,870

<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 para siniestros avisados	20,664,423	1,830,913	22,495,336	(16,575,388)	(1,409,078)	(17,984,466)	4,510,870

<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 no avisados							
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

<u>Año 2019</u>	Reserva Bruta		
	1 de enero 2019	(Liberación) y Constitución	Total reserva bruta dic/2019
Reserva de insuficiencia de prima			
Ramo Responsabilidad Civil	173,205	(173,205)	0
Total Reserva de insuficiencia de tarifa	173,205	(173,205)	0

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:

	2020	2019
Ramo Cumplimiento	5,667,793	3,230,501
Ramo Responsabilidad Civil	166,805	113,636
Ramo Crédito Comercial	1,200,740	625,783
Ramo Crédito a la Exportación	240,221	143,034
	<u>7,275,559</u>	<u>4,112,954</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 2020 y 31 de diciembre de 2019.

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

	2020	2019
Activo por impuesto diferido	994,688	614,091
Pasivo por impuesto diferido	<u>(1,355,547)</u>	<u>(974,950)</u>
Neto impuesto diferido	<u>(360,859)</u>	<u>(360,859)</u>

Concepto	SALDO 01-ENE-2019	MOVIMIENTO	SALDO DICIEMBRE 2019	MOVIMIENTO	SALDO DICIEMBRE 2020
Deterioro cuentas por cobrar actividad aseguradora	0	0	0	0	0
Deterioro cuentas por cobrar diversas	153,058	13,157	166,215	1,680	167,895
Bienes recibidos en dación de pago	17,560	(3,408)	14,152	(442)	13,710
Propiedad y equipo a valor razonable	(665,974)	44,785	(621,189)	21,378	(599,811)
Intangibles	(1,136)	(5,607)	(6,743)	(4,316)	(11,059)
Otros activos	5,556	(505)	5,051	0	5,051
Beneficios a empleados	39,600	37,200	76,800	17,646	94,446
Impuesto de Industria y Comercio	0	10,896	10,896	4,626	15,522
Inversiones	90,477	(437,495)	(347,018)	(397,659)	(744,677)
Pasivos Estimados	0	0	0	38,130	38,130
Créditos Fiscales	0	340,977	340,977	318,957	659,934
Totales	(360,859)	0	(360,859)	0	(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:	2020	2019
Ramo Cumplimiento	455,551	542,198
Ramo Responsabilidad Civil	38,705	33,356
Ramo Crédito Comercial	146,003	148,034
Ramo Crédito a la Exportación	39,508	47,382
Ramo Riesgo Político	4,815	8,844
	<u>684,582</u>	<u>779,814</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	2020	2019
Saldo a 1 de enero	779,814	815,394
Adiciones	5,271,190	2,898,653
Utilizaciones	(5,366,422)	(2,934,233)
Saldo corriente a 31 de diciembre	<u>684,582</u>	<u>779,814</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:

	2020	2019
Impuesto a las ventas por pagar ¹	1,056,768	817,566
Retenciones en la fuente	200,857	118,028
Pasivos estimados ²	123,000	0
Retenciones a título de IVA	110,133	83,178
Impuesto de industria y comercio	46,094	28,865
Gravamen movimientos financieros	33	37
Total otros pasivos no financieros	<u>1,536,885</u>	<u>1,047,674</u>

¹ Producto de la emisión de negocios puntuales que se lograron concretar en el último bimestre del año 2020 las primas emitidas presentaron un incremento y esto conlleva al crecimiento del impuesto a las ventas por pagar al cierre del año 2020.

² Segurexpo con el objetivo de desplegar una estrategia de marketing digital, fortalecimiento de liderazgo del equipo gerencial y evaluación por objetivos de sus funcionarios con miras a cumplir con el plan estratégico 2021-2024, ha establecido que destinará recursos por \$53,000, \$55,000 y \$15,000 respectivamente, para el desarrollo de estos programas, lo cuales no se pudieron materializar en el 2020 por el impacto que tuvo el covid-19, principalmente en la siniestralidad de la Compañía.

25. Patrimonio

El capital suscrito y pagado es el siguiente:

Composición del capital	2020	2019
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>

Al 30 de diciembre de 2020, se formalizaron los contratos de compraventa de las acciones entre Multinversiones Bolívar SAS, Grupo Bolívar SA con Bancoldex y Previsora S.A.. En consecuencia, la composición accionaria de Segurexpo a 31 de diciembre 2020 en comparación con la del 31 de diciembre de 2019, es la siguiente:

Composición accionaria	2020	Numero Acciones	participación
Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito -CIAC	\$ 6,525,795	14,690,258,879	49.676%
Banco del Comercio Exterior de Colombia S.A. –BANCOLDEX	\$ 6,559,302	14,765,688,454	49.931%
Grupo Bolívar S.A.	\$ 19,599	44,118,800	0.149%
Multinversiones Bolívar S.A.S.	\$ 19,371	43,606,121	0.147%
La Previsora S.A. Compañía de Seguros	\$ 12,794	28,801,513	0.097%
Acciones suscritas y pagadas:	\$ 13,136,861	29,572,473,767	100.000%
Acciones por suscribir	\$ 2,126,244	4,786,401,494	
Total Acciones autorizadas	\$ 15,263,105	34,358,875,261	

Composición accionaria	2019	Numero Acciones	participación
Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito -CIAC	\$ 6,525,795	14,690,258,879	49.676%
Banco del Comercio Exterior de Colombia S.A. –BANCOLDEX	\$ 6,520,365	14,678,036,521	49.634%
Grupo Bolívar S.A.	\$ 39,219	88,286,877	0.298%
Multinversiones Bolívar S.A.S.	\$ 38,764	87,260,948	0.295%
La Previsora S.A. Compañía de Seguros	\$ 12,718	28,630,542	0.097%
Acciones suscritas y pagadas:	\$ 13,136,861	29,572,473,767	100.000%
Acciones por suscribir	\$ 2,126,244	4,786,401,494	
Total Acciones autorizadas	\$ 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:

	2020	2019
Saldo en libros a 1 de enero	5,840,516	5,534,206
Reserva legal	211,287	306,310
Total reservas a 31 de diciembre	6,051,803	5,840,516

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) y la ganancia acumulada es:

	2020	2019
Resultados acumulados en proceso de convergencia a NIIF	(1,365,399)	(1,365,399)
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	1,901,584	0
Total Resultados acumulados	536,185	(1,365,399)

26. Otro resultado integral

Durante los períodos 2020 y 2019, no se reclasificaron ganancias/pérdidas netas, previamente reconocidas en el otro resultado integral a los resultados del periodo.

Se presenta en el estado de situación financiera el otro resultado integral ORI que compone al cierre de los ejercicios:

	2020	2019
Inversiones disponibles títulos participativos baja o mínima	(115,471)	(542,496)
Revalorización del patrimonio	874,356	874,356
	<u>758,885</u>	<u>331,860</u>

ACTIVIDADES DE SEGUROS

27. Primas Emitidas

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

	2020	2019
Crédito Interno	21,304,212	17,972,519
Cumplimiento	26,873,938	6,578,872
Crédito Externo	3,138,535	2,757,365
Responsabilidad Civil	1,148,058	765,556
Riesgo Político	1,015,766	1,188,727
Total primas emitidas	<u>53,480,509</u>	<u>29,263,039</u>

El total de las primas netas presenta un crecimiento del 83% con respecto al 2019, generado principalmente por un buen comportamiento del ramo de crédito interno el cual creció el 19% y excelente crecimiento del 308% para el ramo de cumplimiento, producto de la emisión de negocios puntuales que se lograron concretar en el 2020 gracias a la gestión comercial y técnica de la Compañía, ganando así cuota en el mercado de fianzas y generando alianzas estratégicas con asegurados y coaseguradoras.

28. Primas cedidas en reaseguro

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

	2020	2019
Crédito Interno	15,941,927	13,479,390
Cumplimiento	24,830,375	5,404,368
Crédito Externo	2,324,010	2,068,022
Responsabilidad Civil	964,085	691,653
Primas cedidas en reaseguro	<u>44,060,397</u>	<u>21,643,433</u>

Las primas cedidas a reaseguradores presentan para el año 2020 un incremento del 104% respecto al año 2019 principalmente por el crecimiento de las primas emitidas y al aumento en la porción cedida de primas emitidas en el ramo cumplimiento, usando la figura de fronting.

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.

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Reserva catastrófica para Riesgos Políticos	<u>(741,507)</u>	<u>(867,769)</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:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Constitución reserva de prima no devengada	(1,330,326)	(1,271,065)
Liberación reserva de prima no devengada	238,075	1,069,355
	<u>(1,092,251)</u>	<u>(201,710)</u>
Liberación reserva de insuficiencia de tarifa	0	173,205
Constitución reserva de insuficiencia de tarifa	(83,580)	0
	<u>(83,580)</u>	<u>173,205</u>
Total constitución de la reserva técnica	<u>(1,175,831)</u>	<u>(28,505)</u>

La reserva de prima no devengada para el año 2020 presentó un incremento del 441% respecto al año 2019 dado principalmente en el ramo cumplimiento obedeciendo al aumento de primas emitidas.

31. Siniestros liquidados

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

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Crédito Interno	14,523,170	17,015,968
Crédito Externo	3,689,845	681,495
Cumplimiento	1,371,818	613,765
Responsabilidad Civil	492,843	517,351
Total siniestros pagados	<u>20,077,676</u>	<u>18,828,579</u>

A pesar de que la siniestralidad presenta un incremento del 7%, la administración de la compañía, para contrarrestar el impacto generado por la contingencia, desde el inicio ha implementado acciones tendientes a revaluar cupos e incrementar tasas donde se ha requerido y a revaluar aquellas renovaciones de contratos con alta siniestralidad, por otra parte, se han direccionado esfuerzos a mejorar la gestión de recuperaciones de siniestros.

32. Reembolso siniestros sobre cesiones

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

	2020	2019
Crédito Externo	2,765,565	511,121
Cumplimiento	1,208,389	532,703
Responsabilidad Civil	480,678	510,137
Crédito Interno	10,892,378	12,789,848
Total reembolso siniestros sobre cesiones	<u>15,347,010</u>	<u>14,343,809</u>

33. Recobros (neto de reaseguro)

El siguiente es el detalle de los recobros de siniestros:

<u>Recobros por ramo:</u>	2020	2019
Crédito Externo	387,568	107,328
Cumplimiento	40,787	0
Responsabilidad Civil	0	0
Crédito Interno	3,577,394	6,660,500
sub total recobros	<u>4,005,749</u>	<u>6,767,828</u>
<u>Recobros (Salvamentos parte reasegurada) por ramo:</u>	2020	2019
Crédito Externo	(288,953)	(80,913)
Cumplimiento	0	0
Responsabilidad Civil	0	0
Crédito Interno	(2,683,143)	(4,992,091)
Recobros parte reasegurada	<u>(2,972,096)</u>	<u>(5,073,004)</u>
Total Recobros (neto de reaseguro)	<u>1,033,653</u>	<u>1,694,824</u>

La Compañía ha implementado planes para optimizar la gestión de recuperaciones, conjuntamente durante los años 2019 y 2020 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:

	2020	2019
Constitución reserva para siniestros avisados	(4,985,482)	(4,510,870)
Liberación reserva para siniestros avisados	4,510,870	4,089,035
Total reserva para siniestros	<u>(474,612)</u>	<u>(421,835)</u>

35. Reserva para siniestros no avisados, neto

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

	2020	2019
Liberación reserva para siniestros no avisados	984,137	690,851
Constitución reserva para siniestros no avisados	(2,243,106)	(984,137)
Total Reserva para siniestros no avisados	<u>(1,258,969)</u>	<u>(293,286)</u>

La reserva de siniestros avisados presenta un incremento principalmente por un caso representativo que comprende varias reclamaciones en el ramo de cumplimiento, de acuerdo con el análisis de Segurexpo no se ha demostrado la ocurrencia del siniestro ni la cuantía, se espera que las diferencias con el asegurado sean resueltas en los próximos años por un tribunal de arbitramento.

36. Otros productos de reaseguros

El siguiente es el detalle de otros productos de reaseguros:

	2020	2019
Ingresos		
Ingresos sobre cesiones reaseguros del exterior	9,231,445	8,194,115
Participación en utilidades de reaseguradores	721,549	336,542
Recuperación deterioro ctas por cobrar a reaseguradores	0	14,005
Gastos reconocidos por reaseguradores	7,058	0
Cancelaciones y anulaciones otros gastos por reaseguros	0	150,643
Total Ingresos	9,960,052	8,695,305
Gastos		
Costos contratos no proporcionales	(1,317,759)	(713,021)
Intereses reconocidos reaseguros exterior	(108,275)	(97,459)
Cancelación ingresos reaseguros	(13,418)	(1,856)
Deterioro reservas técnicas parte reaseguradores ¹	(303,996)	(58,039)
Total Gastos	(1,743,448)	(870,375)
Total Otros Productos de Reaseguros, neto	8,216,604	7,824,930

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, ha venido deteriorando la reserva de siniestros a cargo de este reasegurador.

37. Otros ingresos y gastos de seguros, neto

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

	2019	2019
Ingresos por estudios de crédito y siniestros	2,842,290	2,329,104
Remuneración de administración de coaseguro	16,613	14,129
Gastos por estudios de crédito	(952,317)	(782,159)
Total otros ingresos y gastos de seguros, neto	1,906,586	1,561,074

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:

	2020	2019
Remuneración a favor de Intermediarios	3,654,623	3,016,122
Remuneración de coaseguro aceptado	239,350	214,118
Total gastos de ventas	3,893,973	3,230,240

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

	2020	2019
Cumplimiento	1,775,130	1,459,297
Responsabilidad Civil	146,772	112,104
Crédito Interno	1,690,858	1,389,459
Crédito Externo	258,485	241,284
Riesgo Político	22,728	28,096
	<u>3,893,973</u>	<u>3,230,240</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:

	2020	2019
Inversiones a valor razonable -Instrumentos de Deuda	5,485,622	4,235,040
Inversiones a valor razonable -Instrumentos de Patrimonio	145,643	273,855
Inversiones a costo amortizado ¹	991,878	440,915
Dividendos y participaciones	100,665	82,605
Utilidad (pérdida) por diferencia en cambio	(169,359)	48,736
Rendimientos de la reserva catastrófica	(4,370,904)	(2,813,699)
Intereses por depósitos a la vista	221,070	1,344
Otros costos financieros	0	(1,239)
Pérdida en venta de inversiones	(35,427)	(33,212)
Total producto de inversiones	<u>2,369,188</u>	<u>2,234,345</u>

Durante el año 2020 el resultado financiero fue positivo, \$140 millones es producto de la diferencia en cambio de las posiciones en dólares del portafolio, (\$169) millones de diferencia en cambio de otras cuentas de balance disminuyen el resultado en lo corrido del año, el valor restante corresponde a la valoración, rendimientos de las cuentas de ahorro y pago dividendos por parte de Informa Colombia S.A.

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:

	2020	2019
Gastos de Personal (40.1)	5,806,355	5,274,232
Gastos de depreciación, amortización y deterioros (40.2)	265,554	607,225
Otros Gastos administrativos (40.3)	3,616,894	3,376,472
	<u>9,688,803</u>	<u>9,257,929</u>

40.1. Gastos de personal

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

	2020	2019
Sueldos y salarios	3,437,374	3,163,387
Prestaciones Sociales	821,559	752,277
Beneficios a empleados	790,482	587,286
Gastos de Seguridad Social	746,617	705,385
Indemnizaciones	10,323	65,897
	<u>5,806,355</u>	<u>5,274,232</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:

	2020	2019
Depreciación	215,044	192,186
Amortización de los activos intangibles	88,606	66,666
(Recuperación) Deterioro de cuentas por cobrar	(10,863)	55,610
(Recuperación) Deterioro de primas pendientes de recaudo	(27,233)	292,590
Deterioro de otros activos	0	173
	<u>265,554</u>	<u>607,225</u>

40.3. Otros Gastos administrativos

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

	2020	2019
Honorarios	1,590,204	1,297,292
Impuestos	379,726	332,672
Arriendos	274,861	266,248
Contribuciones y afiliaciones	162,678	141,021
Seguros	85,799	83,107
Mantenimiento y reparaciones	22,510	27,844
Adecuación de oficinas	8,455	6,598
Otras comisiones	119,379	115,353
Diversos:		
Servicio de aseo y vigilancia	46,707	49,704
Servicios temporales	123,701	85,587
Publicidad y propaganda	16,643	10,462
Relaciones públicas	75,963	73,404
Servicios públicos	325,387	242,723
Procesamiento electrónico de datos	114,657	119,677
Gastos de Viaje	39,649	182,662
Gastos de transporte	32,080	50,390
Útiles y papelería	12,674	26,544
Donaciones	2,698	4,043
Gastos de Representación	230	17,889
Publicaciones y suscripciones	17,611	21,019
Exámenes médicos	81	2,396
Gastos de correo	16,823	29,208
Gastos de administración del edificio	141,117	180,203
Otros gastos	7,261	10,426
	<u>3,616,894</u>	<u>3,376,472</u>

41. Otros ingresos

	2020	2019
Ingresos por venta de propiedades y equipo	0	12,724
Arrendamientos inmuebles propios	5,150	5,150
Otros Ingresos	60,056	17,865
Otros Intereses	35,509	39,555
	100,715	75,294

42. Otros Gastos

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

	2020	2019
Iva proporcional deducible en renta	124,764	148,648
Multas y Sanciones SFC	0	0
Gastos o (Reintegros) ejercicios anteriores	9,431	31,818
Multas y sanciones, indemnizaciones y demandas	0	221
Pérdida por venta de propiedad plata y equipo	5,779	35
	139,974	180,722

43. Impuesto a las ganancias

De acuerdo con la normatividad fiscal vigente, la Compañía está sujeta al impuesto de renta y complementarios a las siguientes tarifas:

	2020	2019
Impuestos sobre la renta	32.0%	33.0%
Sobretasa de renta	0.0%	0.0%
	32.0%	33.0%
Renta presuntiva	0.5%	1.5%

Las rentas fiscales por concepto del impuesto de ganancias ocasionales se gravan a la tarifa del 10%.

La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 1,5% en 2019 y 0,5% en 2020 de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior (renta presuntiva).

La ley 1819 de 2016, determinó a través del artículo 22 que para la vigencia de 2017 y siguientes, la determinación del impuesto sobre la renta y complementarios, en el valor de los activos, pasivos, patrimonio, ingresos, costos y gastos, de los sujetos pasivos de este impuesto obligados a llevar contabilidad, aplicarán los sistemas de reconocimiento y medición, de conformidad con los marcos técnicos normativos contables vigentes en Colombia, cuando la ley tributaria remita 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”.

En adición:

- i) Las declaraciones del impuesto sobre la renta de los años gravables 2020 y 2019 se encuentran abiertas para revisión fiscal por parte de las autoridades tributarias, no se prevén impuestos adicionales con ocasión de una inspección.
- ii) El siguiente es un detalle de las pérdidas fiscales por compensar en el impuesto sobre la renta al 31 de diciembre de 2020.

Años de origen	
Año 2010	20,308,255
Año 2011	190,653
Año 2015	1,949,002
	<u><u>22,447,909</u></u>

Las pérdidas fiscales acumuladas hasta el año 2016, se podrán compensar con las rentas líquidas ordinarias futuras del impuesto sobre la renta, en cualquier tiempo, sin ningún tipo de limitación porcentual.

- iii) El siguiente es un detalle de los excesos de la renta presuntiva sobre la ordinaria, en el impuesto sobre la renta al 31 de diciembre de 2020.

Años de origen	
Año 2020	<u><u>145,377</u></u>

Los excesos de la renta presuntiva sobre la renta ordinaria se podrán compensar con las rentas ordinarias obtenidas dentro de los cinco años siguientes al de su ocurrencia.

La firmeza de las declaraciones de renta está supeditada a las siguientes situaciones:

Año de declaración	Término de firmeza
2015	Declaraciones en las que se liquiden y/o compensen pérdidas quedarían en firme dentro de los cinco (5) años siguientes a la fecha de la presentación de la declaración
2016 al 2018	Las declaraciones que arrojan pérdidas fiscales la firmeza es de doce (12) años; si se compensan pérdidas fiscales, la firmeza es de seis (6) años.
A partir de la renta 2019	En las declaraciones que se liquiden y/o compensen pérdidas la firmeza será de cinco (5) años

a. Conciliación de la tasa efectiva

La tasa efectiva del impuesto sobre la renta y complementarios de la Compañía difiere de la tasa nominal aplicable de acuerdo con las normas vigentes. A continuación, se detalla la conciliación entre las tasas:

Al 31 de diciembre de:		2020		2019
Utilidad antes de impuesto a las ganancias		942,523		2,245,017
Gasto de impuesto teórico: a la tarifa del 32% (2020) - 33% (2019)	32.0%	301,607	33.0%	740,856
Más o (menos) impuestos que aumentan (disminuyen) el impuesto teórico:				
Amortización de créditos fiscales		(229,662)		(641,357)
Gastos no deducibles		282,304		189,703
Dividendos recibidos no constitutivos de renta		(32,213)		(25,559)
Intereses y otros ingresos no gravados de impuestos		(322,033)		(297,917)
Exceso de la renta presuntiva		46,521		132,145
Descuento tributario		(10,896)		34,275
Total gasto por impuesto a las ganancias del período		35,628		132,145

b. Gasto por impuesto a las ganancias

	2020	2019
Impuesto sobre la renta corriente	35,628	132,145

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:		2020		2019	
Patrimonio liquida año anterior		29,153,290		26,761,914	
(-) valor patrimonial aportes en sociedades nacionales		<u>(77,950)</u>		<u>(66,018)</u>	
Patrimonio base renta presuntiva		29,075,340		26,695,896	
Renta presuntiva	0.5%	145,377	1.5%	400,438	
Impuesto de renta	32.0%	46,522	33.0%	132,145	
Descuentos tributarios		<u>(10,894)</u>	0.0%	<u>0</u>	
Total impuesto		35,628		132,145	

Composición Impuesto a las Ganancias

Componentes del gasto por impuesto a las ganancias:

El gasto por impuesto a las ganancias por los años terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019 comprende:

	2020	2019
Impuesto de renta del período corriente	35,628	132,145
Subtotal	<u>35,628</u>	<u>132,145</u>
Impuesto diferido activo del año	(422,686)	(425,583)
Impuesto diferido pasivo del año	422,686	425,583
Total impuesto a las ganancias	<u><u>35,628</u></u>	<u><u>132,145</u></u>

c. Impuestos diferidos

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 2020 y 2019 con base en las tasas tributarias vigentes como referentes para los años en los cuales dichas diferencias temporarias se revertirán.

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

Concepto	SALDO 01 ENERO 2019	MOVIMIENTO	SALDO DICIEMBRE 2019	MOVIMIENTO	SALDO DICIEMBRE 2020
Deterioro cuentas por cobrar diversas	153,058	13,157	166,215	1,680	167,895
Bienes recibidos en dación de pago	17,560	(3,408)	14,152	(442)	13,710
Propiedad y equipo a valor razonable	(665,974)	44,785	(621,189)	21,378	(599,811)
Intangibles	(1,136)	(5,607)	(6,743)	(4,316)	(11,059)
Otros activos	5,556	(505)	5,051	0	5,051
Beneficios a empleados	39,600	37,200	76,800	17,646	94,446
Impuesto de Industria y Comercio	0	10,896	10,896	4,626	15,522
Inversiones	90,477	(437,495)	(347,018)	(397,659)	(744,677)
Pasivos Estimados	0	0	0	38,130	38,130
Créditos Fiscales	0	340,977	340,977	318,957	659,934
Totales	(360,859)	0	(360,859)	0	(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.

De acuerdo con la legislación tributaria vigente en Colombia, ni la distribución de dividendos ni la retención de utilidades presentan efecto sobre la tarifa del impuesto de renta.

d. Impuesto diferido activo no reconocido

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que sea probable la realización de esta a través de beneficios fiscales futuros. Al 31 de diciembre de 2020 Segurexpo no reconoció impuesto diferido activos 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 2020 y 2019, el siguiente es el detalle de las pérdidas fiscales 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:	2020	2019
Pérdidas fiscales sin fecha de expiración	20,464,464	23,217,396
Total de créditos fiscales	20,464,464	23,217,396

e. Incertidumbres en posiciones fiscales -CINIIF23

La Compañía al 31 de diciembre de 2020 y 2019 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.

Ley de Crecimiento Económico – (Reforma tributaria)

En diciembre de 2018 la Ley tributaria en Colombia fue modificada a través de la Ley 1943 disminuyéndose gradualmente la tarifa del impuesto a las ganancias y reduciéndose de igual forma la tarifa para la liquidación de la renta presuntiva hasta su eliminación a partir del año 2021.

Considerando que la Ley 1943 fue declarada inexecutable en Sentencia de la Corte Constitucional, C481 de 2019, dio lugar a que el Gobierno Nacional presentará una iniciativa de reforma tributaria, la cual fue aprobada por el Congreso de la República y expedida mediante la Ley 2010 del 27 de diciembre de 2019, o Ley de Crecimiento Económico, la cual recogió las disposiciones a favor contenidas en la Ley 1943 de 2018 y que se consideraron esenciales para el crecimiento económico y la competitividad en el país; igualmente introdujo algunas modificaciones de las cuales resaltamos

Para el año gravable 2020, la tasa de impuesto sobre la renta aplicable es del 32%. Se mantienen las tasas de impuestos determinadas en la ley 1943 de 2018 para el año 2021, tarifa del 31% y a partir del año 2022, tarifa del 30%.

- La Ley de Crecimiento Económico para efectos de calcular el impuesto sobre la renta bajo el sistema de renta presuntiva continúa desmontando gradualmente la tarifa del 0,5% para el año 2020, y 0% a partir del año 2021 y siguientes.
- Continúa como deducible el 100% de los impuestos, tasas y contribuciones efectivamente pagados en el año gravable, que guarden relación de causalidad con la generación de renta (salvo el impuesto de renta); será deducible el 50% del gravamen a los movimientos financieros (GMF), independientemente de que tenga o no relación de causalidad con la actividad generadora de renta.
- El 50% del impuesto de industria y comercio, podrá ser tratado como descuento tributario en el impuesto sobre la renta en el año gravable en que sea efectivamente pagado y en la medida que tenga relación de causalidad con su actividad económica. A partir del año 2022 podrá ser descontado al 100%.
- La Ley de Crecimiento establece que el término de firmeza para las declaraciones del impuesto sobre la renta de los contribuyentes que determinen o compensen pérdidas fiscales o que estén sujetos al régimen de precios de transferencia, será de cinco (5) años a partir de la presentación de la declaración de renta.
- El término de corrección para los contribuyentes que presenten correcciones que aumentan el impuesto o disminuyen el saldo a favor, se modifica como quiera que el término que tenía el contribuyente para corregir voluntariamente sus declaraciones tributarias era de dos (2) años, con la Ley de Crecimiento, se modifica este término y se unifica con el término general de la firmeza de las declaraciones fijándolo en tres (3) años.

Se extiende el beneficio de auditoría para las declaraciones del impuesto sobre la renta correspondientes a los años gravables 2020 y 2021 para lo cual se exige el incremento en el impuesto neto de renta respecto del año anterior para que la declaración quede en firme en seis meses (30%) o en doce meses (20%), tal como lo había previsto la Ley 1943 de 2018 para las declaraciones de los años gravables 2019 y 2020. Se precisa que las disposiciones consagradas en la Ley 1943 de 2018, respecto al beneficio de auditoría, surtirán los efectos allí dispuestos para los contribuyentes que se hayan acogido al beneficio de auditoría por el año gravable 2019.

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 2020 y 2019:

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

Año	Ingresos	Gastos	Valores por pagar
2020	-	1,223,997	-
2019	-	1,058,161	370,629

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
2020	3,825,525	8,057,830	91,706
2019	6,684,593	7,872,001	100,275

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
2020	854,815	1,137,248	
2019	973,514	1,139,629	-

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 49,93% 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.

Informa Colombia S.A.

Año	Ingresos	Gastos	Valores por pagar
2020	100,665	526,350	52,071
2019	84,672	506,300	50,282

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:

	2020	2019
Salarios y otros beneficios a los empleados a corto plazo	1,407,119	1,374,671
Remuneración a la Junta Directiva	155,319	92,444
Remuneración al personal clave de la gerencia	1,562,438	1,467,115

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

La valoración de la totalidad de las inversiones del portafolio, con los insumos de valoración provistos por el proveedor de precios PRECIA, entidad autorizada por la SFC. Lo anterior, 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.

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 Valores razonables

De acuerdo con la NIIF 13, el valor razonable es 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. Por esta razón, para el portafolio de inversiones de la Compañía, realiza la valoración teniendo en cuenta el mercado en el que se realizaría normalmente la transacción con la mayor información disponible.

Para la Compañía, se valoran los activos y pasivos financieros que sean transados en un mercado activo con información disponible y suficiente a la fecha de valoración tales como: acciones y títulos de deuda. Lo anterior, se obtiene usando como insumo la información de precios publicada por el proveedor de precios oficial, cuyas metodologías tienen el aval de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC). De esta forma, la Compañía emplea los precios y las curvas publicadas por el proveedor y las asigna de acuerdo con el instrumento a valorar.

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 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 y posibilidad de verificación, y su publicación por parte de fuentes independientes que participan en los mercados.

PRECIA realiza un ordenamiento jerárquico sobre los tipos de cálculos realizados para la obtención de los precios dependiendo de la disponibilidad de información así:

Tipo 1: Son cálculos que provienen de sistemas de negociación o cotizaciones de parte de las entidades que negocian estos títulos.

Tipo 2: Son precios que resultan de la aplicación de modelos que incorporan información observable en el mercado.

45.1.3 Técnicas de valoración

A continuación, se detallan las técnicas de valoración y principales datos de entrada de los activos y pasivos 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 PRECIA, cuya metodología se encuentra 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 PRECIA cuya metodología se encuentra autorizada por la SFC.
Inversiones en instrumentos de patrimonio	La valoración de los títulos de deuda a valor razonable, es calculada y reportada por el proveedor de precios PRECIA, cuya metodología se encuentra autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia. 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.
Propiedad y Equipo (Inmuebles)	El valor razonable se calcula en base a los avalúos efectuados por expertos externos; los inmuebles de la Compañía se valoraron bajo el enfoque de mercado y enfoque del costo de reposición a nuevo depreciado, a partir del estudio de ofertas o transacciones recientes de bienes similares que son observables y comparables de manera directa o indirecta con el activo objeto de avalúo, ubicados en el sector de localización, la zona de influencia o sectores que guarden las mismas características del entorno donde se ubica el predio que es objeto de estudio.

45.1.4 Mediciones de valor razonable sobre base recurrente

Las mediciones 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 de las áreas de tesorería, quienes tienen 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.

45.1.9 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.

45.1.10 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.

45.1.11 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.

45.1.13 Información cuantitativa

De acuerdo con el modelo estándar -SFC-, el valor en riesgo de mercado (VeR) al 31 de diciembre de 2020, 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 2020	VeR 2019
CEC Pesos – componente 1	2.908	6.393
CEC Pesos – componente 2	404	509
CEC Pesos – componente 3	451	126
CEC Tesoros - componente 1	0	0
CEC Tesoros - componente 2	0	0
CEC Tesoros - componente 3	0	0
Tasa de interés IPC	12.981	17.557
Tasa de cambio – TRM	0	0
Precio de acciones – IGBC	29.773	14.199
Precio de acciones – World Index	0	0
Carteras colectivas	7.066	1.227
VaR Diversificado total	33.935	21.957

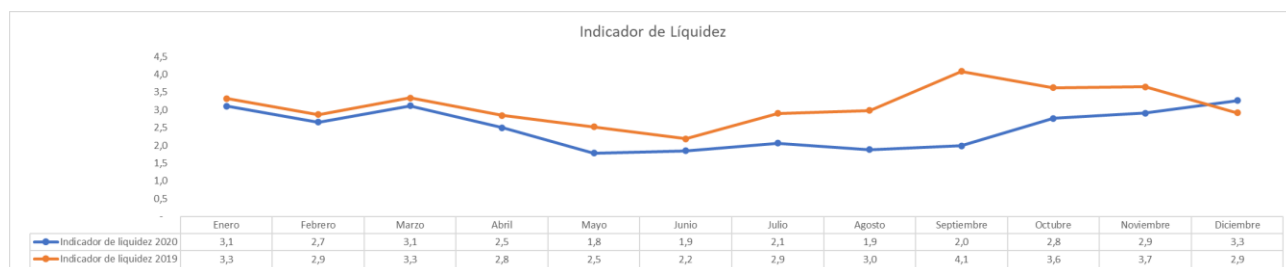
Valor en riesgo –Anexo III Capítulo XXI Circular Básica Jurídica 100 de 1995.

Módulos VeR Anexo 3	VeR 2020	VeR 2019
Tasa de interés	866.234	793.302
Tasa de cambio	336.421	249.274
VeR Total	1.202.655	1.042.576

45.2. Riesgo de Liquidez

La Compañía se encuentra expuesta al riesgo de liquidez de acuerdo con las operaciones inherentes a su objeto social. Durante el periodo 2020 Segurexpo ajustó su Plan de Contingencia de liquidez fin de asegurar la disponibilidad de recursos para responder por sus obligaciones de corto y mediano plazo, incluyó dentro del Manual de Gestión de Riesgo de Liquidez alertas y mediciones con el fin de fortalecer la gestión de este riesgo con base en metodologías adecuadas.

Se presenta la medición del ratio de liquidez para los periodos 2019 y 2020:



El indicador muestra las veces que el activo corriente cubre los pasivos corrientes. Al cierre de 2020 este indicador es 3,3 veces lo cual resulta superior frente al ratio de 2,9 a cierre de 2019. En este sentido, se considera que la Compañía mantiene una adecuada posición de liquidez para solventar sus obligaciones de corto plazo.

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: Periódicamente 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.

El riesgo de crédito en seguros de Segurexpo se mide con base en los lineamientos dados por la SFC para la medición del riesgo de activos, el cual para el cierre de 2019 y 2020 arrojó el siguiente resultado:

	2020	2019
Riesgo de activo:	1,759,706	2,077,860

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.

45.4. 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 2020 y 2019 los eventos de riesgo que generaron pérdida durante el período ascienden a \$1.788 y \$3.927, 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 eficiencia 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 2020 y 2019, así:

	2020	2019
Patrimonio técnico	22,420,002	20,211,727
Patrimonio adecuado	<u>7,351,794</u>	<u>5,568,352</u>
Excedente de patrimonio técnico en función del adecuado	<u><u>15,068,208</u></u>	<u><u>14,643,375</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 \$11,469,000 y \$11,049,000 para los años 2020 y 2019 respectivamente y el capital mínimo requerido por ramos es de \$6,495,000 y \$6,255,000 para los años 2020 y 2019 respectivamente. El siguiente es el detalle del capital acreditado y los excesos en capital por los años:

	2020	2019
Capital mínimo acreditado	22,119,622	20,006,751
Capital mínimo de funcionamiento requerido	<u>17,964,000</u>	<u>17,304,000</u>
Exceso en el capital mínimo requerido	<u><u>4,155,622</u></u>	<u><u>2,702,751</u></u>

48. Impactos del Covid-19 Medidas sanitarias, contingencia, continuidad y retorno a la operación

Medidas sanitarias

Segurexpo mantiene protocolos de bioseguridad conforme a lo establecido en las diferentes disposiciones legales, especialmente lo contenido en la Resolución 666 del Ministerio de Salud y Protección Social, así mismo observando las medidas especiales de las autoridades locales de Barranquilla, Bogotá, Cali y Medellín. A partir del 16 de marzo de 2020 y hasta el cierre del periodo se mantuvo la estrategia de trabajo en casa, con lo cual se logró mantener la salud y bienestar de los colaboradores y sus familias sin afectar la atención a los consumidores financieros y demás grupos de interés.

Contingencia y continuidad

Se mantiene activa la estrategia de trabajo en casa con vigilancia permanente del Comité de Crisis de la Compañía, estando atentos a los requerimientos de los usuarios y los posibles eventos de riesgo a fin de mantener la operatividad total de la Compañía, bajo parámetros de seguridad de la información y salud y seguridad en el trabajo.

El Comité de Crisis de la Compañía ha hecho seguimiento a los casos de colaboradores reportados con COVID positivo, monitoreando su estado de salud, propendiendo por su bienestar y no asistencia a la oficina. A la fecha de cierre de este informe los casos positivos se reportaron recuperados y no hay nuevos reportes de contagiados.

La administración ha informado mensualmente a la Junta Directiva respecto del seguimiento realizado a las variables más relevantes del negocio: siniestralidad, recuperaciones comportamiento del portafolio de inversiones, ingresos de primas y otros, a fin de monitorear de manera rigurosa los capitales mínimos de funcionamiento, patrimonio técnico vs adecuado, resultados, con el fin de tomar las decisiones que se requieran en cada momento.

La Gerencia General mantiene constante comunicación con la totalidad de la plantilla lo que ha permitido brindar tranquilidad, reforzar el compromiso y fortalecer el sentido de pertenencia, así como ejercer el adecuado control y supervisión por cada uno de los Gerentes de área.

Las medidas previstas en los planes de contingencia y continuidad han funcionado de manera exitosa, lo cual a la fecha ha sido reconocido por los diferentes grupos de interés por diferentes canales.

Retorno a la operación en el centro principal

El comité de crisis se ha encargado de tomar las medidas y dar las instrucciones para un regreso seguro y ordenado a la operación, el cual ya está planificado y dotado para el momento en que se requiera. De acuerdo con los protocolos establecidos el regreso se hará de manera gradual con la alternancia (días en oficina días de trabajo en casa) dispuesta por el gobierno. Se ha tenido en cuenta para dicho regreso las comorbilidades propias de cada individuo y se ha establecido una matriz que prioriza el trabajo en casa para los colaboradores con mayor riesgo. Las medidas adoptadas durante la contingencia y los planes para el retorno a la operación normal en todos sus componentes han contado con el debido análisis integral de los riesgos a los que se ve expuesta la Compañía.

En conclusión, Segurexpo se encuentra preparado para mantener la operación bajo la estrategia de trabajo en casa o con la alternancia requerida por la normatividad actual en las sedes de la compañía.

La Compañía ha hecho una actualización sobre los riesgos que se podrían materializar o se han venido materializando y sus efectos sobre el patrimonio de Segurexpo, su margen de solvencia (Patrimonio técnico, patrimonio adecuado) y capitales mínimos de funcionamiento:

- De acuerdo con lo normatividad local Segurexpo cuenta con un patrimonio técnico de \$22.240 millones al cierre de diciembre y un patrimonio adecuado de \$7.351 millones.

Efecto: La probabilidad de un incumplimiento de este indicador es baja ya que la Compañía cuenta con un exceso de patrimonio adecuado sobre el patrimonio técnico de \$15.068 millones.

- La normatividad local exige a la Compañía un capital mínimo para funcionar de \$17.964 millones, al cierre de diciembre el capital mínimo acreditado era de \$22.120 millones.

Efecto: La Compañía tiene un exceso de capital mínimo acreditado de \$4.156 millones antes de distribución de utilidades

- Defecto en cobertura de inversiones que respaldan reservas técnicas

La Compañía al cierre de diciembre de 2020 tiene inversiones que respaldan reservas técnicas por \$72.729 millones y un portafolio total por \$86.975 millones, se tiene un exceso de inversiones o portafolio de libre inversión por \$14.745 millones.

Efecto: No se prevé un impacto con respecto a la falta de inversiones para respalda reservas técnicas, ya sea por una desvalorización de las inversiones o por un incremento en la siniestralidad. El margen de \$14.745 millones para cubrir los posibles riesgos en mención es conservador.

49. Aprobación estados financieros a 31 de diciembre de 2020

Los estados financieros fueron presentados a la Junta Directiva de Segurexpo de Colombia S.A. en fecha 26 de febrero de 2021 y fueron autorizados.