

ALLIANZ SEGUROS DE VIDA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos que se indique lo contrario)

1. Entidad que reporta

Allianz Seguros de Vida S.A. (la Compañía), con domicilio principal en la ciudad de Bogotá D.C. Carrera 13 A No. 29 – 24, es una entidad privada, sometida al control y vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia, fue constituida mediante Escritura Pública 1560 del 28 de mayo de 1957, otorgada en la Notaría 8 de Bogotá, D.C. Su duración está prevista hasta el 31 de diciembre de 2100. Mediante Resolución 98 del 9 de mayo de 1956 la Superintendencia Bancaria (hoy Superintendencia Financiera de Colombia) expidió la autorización de funcionamiento; su domicilio principal es en Bogotá D.C.

La Compañía pertenece al Grupo Empresarial Allianz, inscrito el 7 de enero del 2000 en la Cámara de Comercio de Bogotá. Se configura una situación de Grupo Empresarial con la sociedad matriz Alemana Allianz SE, quien es la sociedad controladora última de la Compañía, la cual se encuentra domiciliada en Alemania, según documento inscrito el 27 de mayo de 2009 en la Cámara de Comercio de Bogotá, D.C.

La Compañía cuenta con doscientos ochenta y tres (283) funcionarios y opera con veintiocho (28) sucursales dentro de las cuales se encuentran cuatro (4) Home Office que no tienen instalaciones físicas.

El objeto social es la celebración y ejecución de contratos de seguros de vida individuales, colectivos y de grupo, de accidentes personales y los demás relacionados con la vida, la integridad, las aptitudes y habilidades físicas, síquicas o intelectuales de las personas; de contratos de coaseguros y reaseguros en los mismos ramos citados; en concordancia con las disposiciones legales y las normas de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Mediante Escritura Pública 3566 de la Notaría 29 de Bogotá, D.C. en abril de 2002 se constituyó el Fondo Voluntario de Pensiones Colseguros (el Fondo), el cual tiene la misma vigencia y domicilio de Allianz Seguros de Vida S.A., quien a su vez lo administra. El objeto del Fondo es la gestión profesional de los recursos obtenidos a través de los aportes de los partícipes y de los patrocinadores con sus rendimientos, para cumplir uno o varios planes de pensiones complementarios al sistema de seguridad social obligatoria, de conformidad con el Estatuto Orgánico del Sistema Financiero. El plan complementario de pensiones es un mecanismo de inversión y ahorro a largo plazo, con multigestión de portafolio.

A partir de enero de 2006, la Compañía dejó de comercializar el ramo de Riesgos Laborales notificando a cada una de las empresas afiliadas para que se iniciara el proceso de traslado de sus empleados a otra Administradora de Riesgos Laborales.

2. Bases de Preparación de los Estados Financieros

2.1. Marco Técnico Normativo

Los estados financieros de la Compañía se han preparado de acuerdo con las Normas de Contabilidad e Información Financiera Aceptadas en Colombia, fundamentadas en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, marco de referencia conceptual, los fundamentos de conclusión y las guías de aplicación autorizadas y emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) publicadas en español hasta el año 2017 (sin incluir la CINIIF 23, ni la NIIF 17); y otras disposiciones legales definidas por las entidades de vigilancia que pueden diferir en algunos aspectos de los establecidos por otros organismos de control del Estado. Los mismos han sido preparados sobre la base del costo histórico.

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

- La NIC 39 y la NIIF 9 respecto del tratamiento de la cartera y su deterioro y, la clasificación y la valoración de las inversiones, para estos casos continúa aplicando lo requerido en la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC).
- La NIIF 4 respecto del tratamiento de las reservas técnicas catastróficas, las reservas de desviación de siniestralidad para el ramo de seguros de riesgos laborales, las cuales se seguirán calculando y acumulando en el pasivo de acuerdo con lo dispuesto en el Decreto 2555 de 2010 y la reserva de insuficiencia de activos en la NIIF 4; las cuales se permiten diferir según el Decreto 2973 de 2013.

Para los efectos de la aplicación de la NIIF 4, contenida en el marco técnico normativo de información financiera para los preparadores que conforman el Grupo 1, en lo concerniente al valor de los ajustes que se puedan presentar como consecuencia de la prueba de la adecuación de los pasivos a que hace referencia el párrafo 15 de esa norma, se continuarán aplicando los períodos de transición establecidos en el Decreto 2973 de 2013; en los ajustes graduales de las reservas constituidas antes

ALLIANZ SEGUROS DE VIDA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos que se indique lo contrario)

del 1 de octubre de 2010 para el cálculo de las pensiones del Sistema General de Pensiones, del Sistema General de Riesgos Laborales y los demás productos de seguros que utilicen las tablas de mortalidad de rentistas en su cálculo, establecidas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

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 preparará los estados financieros individuales ya que no posee inversiones patrimoniales en entidades donde tiene control o influencia significativa. Los estados financieros son los que sirven de base para la distribución de dividendos y otras apropiaciones de los accionistas.

2.2. Aprobación estados financieros

Los estados financieros y las notas que se acompañan fueron aprobados por la Junta Directiva y el Representante Legal el 2 de marzo de 2020, para ser presentados a la Asamblea General de Accionistas, la cual podrá aprobarlos o modificarlos.

2.3. Bases de medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de las siguientes partidas importantes incluidas en el estado de situación financiera:

- Los instrumentos financieros derivados son medidos al valor razonable.
- Los instrumentos financieros al valor razonable con cambios en resultado son medidos al valor razonable.
- Inversiones en subsidiarias se registra con el método de participación patrimonial

2.4. Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (pesos colombianos). Toda la información es presentada en millones de pesos y ha sido redondeada a la unidad más cercana.

2.5. Bases de presentación de estados financieros

Los estados financieros que se acompañan se presentan teniendo en cuenta los siguientes aspectos:

2.5.1. Estado de situación financiera

Se presentan mostrando las diferentes cuentas de activos y pasivos ordenados atendiendo su liquidez, en caso de venta o su exigibilidad, respectivamente, por considerar que para una entidad financiera esta forma de presentación proporciona una información fiable más relevante.

2.5.2. Estado de resultados del ejercicio y otro resultado integral

El estado de resultados se presenta discriminado según función de los gastos, debido a que proporciona información más apropiada y relevante.

2.5.3. Estado de flujos de efectivo

Se presenta por el método indirecto, en el cual el flujo neto por actividades de operación se determina corrigiendo la ganancia antes de impuestos sobre la renta, por los efectos de las partidas que no generan flujos de caja, los cambios netos en los activos y pasivos derivados de las actividades de operación, y por cualquier otra partida cuyos efectos monetarios se consideren flujos de efectivo de inversión o financiación. Los ingresos y gastos por intereses recibidos y pagados, forman parte de las actividades de operación.

Para la elaboración del estado de flujos de efectivo se toman en consideración los siguientes conceptos:

- Actividades de operación: Son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición del capital y de los préstamos tomados por la Compañía.
- Actividades de inversión: Corresponden a la adquisición, enajenación o disposición por otros medios, de activos a larga plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y equivalente del efectivo.

ALLIANZ SEGUROS DE VIDA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos que se indique lo contrario)

- Actividades de financiación: Las actividades que producen cambios en el tamaño y composición de patrimonio neto y de los pasivos que no formen parte de las actividades de operación ni de inversión.

2.6. Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia requiere que la administración 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 balance, 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.

La información sobre juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante en los estados financieros, se describe en la nota 17 relacionada con reservas técnicas de seguros.

La Compañía regularmente revisa su portafolio de activos financieros para evaluar su deterioro; en la determinación de si un deterioro debe ser registrado con cargo a los resultados del año, la gerencia hace juicios en cuanto a determinar si hay un dato observable que indica una disminución en el flujo de caja estimado del portafolio de activos financieros. Esta evidencia puede incluir datos indicando que ha habido un cambio adverso en el comportamiento de los deudores y por lo tanto origina un deterioro.

2.6.1. Deterioro de activos financieros

La Compañía regularmente revisa su portafolio de activos financieros medidos a costo amortizado, para evaluar su deterioro; en la determinación de si un deterioro debe ser registrado con cargo a los resultados del año, la gerencia hace juicios en cuanto a determinar si hay un dato observable que indica una disminución en el flujo de caja estimado del portafolio de activos financieros. Esta evidencia puede incluir datos indicando que ha habido un cambio adverso en el comportamiento de los deudores y por lo tanto origina un deterioro.

2.6.2. Pasivos por contrato de seguros

La estimación de los pasivos finales que surgen de los reclamos hechos por los clientes de la Compañía bajo contratos de seguros es el estimado contable más crítico. 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 Superintendencia Financiera de Colombia dichos pasivos están divididos en pasivos por siniestros avisado por liquidar y de siniestros incurridos, pero no reportados todavía al corte de los estados financieros a la Compañía conocidos como "IBNR".

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

La principal hipótesis está basada en el comportamiento y desarrollo de los siniestros, utilizando la frecuencia y costos de los mismos de los últimos ejercicios. Asimismo, 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.

a) Siniestros avisados por liquidar

Corresponde al monto de recursos que debe destinar la Compañía para atender los pagos de los siniestros ocurridos una vez estos han sido avisados, así como los gastos asociados a estos, a la fecha de cálculo de este pasivo.

Para la constitución del pasivo, 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, coaseguradores, compañías cedentes o reaseguradores, también se evalúa y sopesa el riesgo subjetivo, técnico, 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.

ALLIANZ SEGUROS DE VIDA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos que se indique lo contrario)

En casos de pólizas de cumplimiento se tiene en cuenta además de aspectos procesales o judiciales, el riesgo subjetivo del afianzado, el contrato que deriva la garantía, evaluar su cumplimiento y el soporte probatorio de ello, desde el inicio se debe establecer contacto con el afianzado, quien debe suministrar el soporte probatorio del cumplimiento y su posición en frente del 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. En ese mismo momento se deben verificar las contragarantías que reposen en la compañía y constatar la solvencia financiera y liquidez del afianzado.

b) Siniestros ocurridos no avisados IBNR

Para el cálculo de la reserva de IBNR se utilizan metodologías de triángulos construidos con base en los siniestros pagados o incurridos. El análisis de tendencias, la selección de factores de desarrollo y de cola y la selección de la última pérdida esperada hacen parte del criterio del actuario responsable de los cálculos y su conocimiento y experiencia del negocio. El actuario se apoya en técnicas actuariales ampliamente utilizadas y aceptadas en la industria en línea con las mejores prácticas del grupo Allianz a nivel mundial. Dichas técnicas pueden incluir modelos chain-ladder, pérdidas esperadas y tendencias de siniestralidad; esto ya sea para el cálculo concreto de la reserva o para su validación por parte del actuario responsable. Adicionalmente el actuario podrá basar su opinión en su conocimiento del negocio y las tendencias observadas en el desarrollo de los siniestros.

El intervalo de tiempo utilizado como marco temporal para el desarrollo de la metodología depende de la disponibilidad de información confiable y el nivel de granularidad que requiere el decreto 2973 de 2013.

La tabla a continuación resume los intervalos de tiempo considerados para cada uno de los segmentos analizados.

Línea de Negocio	Intervalo de Tiempo
Salud	2013Q1-Actual
Vida Grupo	2012Q2-Actual

El marco de tiempo considerado para cada uno de los segmentos se encuentra en línea con los requisitos establecidos en el decreto 2973 y se considera suficiente para la implementación de la metodología dado que se puede observar el completo desarrollo de los siniestros más antiguos en cuanto a pagos realizados y tendencias futuras.

Los periodos de ocurrencia son agrupados de forma anual y los de desarrollo son agrupados de forma trimestral con base en la experiencia interna de la aseguradora, esta agrupación es suficiente para garantizar estabilidad en el comportamiento de los siniestros y en la metodología de cálculo. Una periodicidad inferior genera insuficiencia de información siniestral para cada periodo de ocurrencia/desarrollo, volviendo inviable la aplicación de la metodología propuesta.

Para el cálculo de la reserva se estima la última pérdida esperada por cobertura y para cada periodo de ocurrencia con información con corte a noviembre de 2019, las últimas pérdidas esperadas al corte diciembre de 2019 se obtienen del roll forward del resultado siniestralidad obtenido en el mes de noviembre, posterior a esto, son descontados los pagos realizados hasta el momento del cálculo y las reservas de siniestros pendientes. El análisis se realiza neto de reaseguro y neto de salvamentos y recobros. Posteriormente para esta reserva se estima la responsabilidad a cargo del reasegurador, con el propósito de complementar el IBNR neto con su respectiva cesión y así determinar el valor bruto de dicha reserva, para tal efecto se utiliza un modelo gross up donde la compañía con base en la experiencia de siniestros avisados calcula un ratio de cesión.

El método se aplica por ramo y por amparo para aquellos casos específicos que así lo requieran de acuerdo al Decreto 2973 del 2013. Las ventanas de tiempo utilizadas en el análisis dependen del tiempo de desarrollo de los siniestros de cada ramo/amparo, y se encuentran resumidos tanto en la nota técnica como en el reporte actuarial correspondiente.

En el análisis para la escogencia de los factores de desarrollo se han tenido en cuenta cambios en los procesos indemnizatorios que ha tenido la Compañía durante los últimos años y los cambios en políticas de indemnización que hayan afectado de manera relevante el desarrollo de los siniestros; también se tienen en cuenta las tendencias observadas en el comportamiento de siniestralidad entendiendo los drivers básicos de análisis como lo son frecuencia, severidad y prima media. El criterio de experto del actuario responsable de los cálculos considera el impacto que pueden tener dichos cambios sobre la velocidad de desarrollo de los siniestros y los posibles impactos en la siniestralidad última calculada.

El resultado del cálculo del IBNR es ajustado con la finalidad de fortalecer la reserva para enmarcar el saldo de la misma dentro de al menos el percentil 50% (Mejor Estimación) en la probabilidad de suficiencia, lo anterior hace parte del apetito de riesgo de la compañía el cual tiene como límite superior 75%.

2.6.3. Estimación para contingencias diferentes a seguros

La Compañía estima 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 pueden diferir de los montos estimados y provisionados inicialmente, y tales diferencias son reconocidas en el año en el momento en el que finaliza el proceso.

2.6.4. Actividades de arrendamiento de la Compañía y cómo se contabilizan

La Compañía es arrendataria varias propiedades, equipos y vehículos. Los contratos de arriendo se realizan normalmente para periodos fijos de 1 a 10 años. Las condiciones de arrendamiento se negocian de manera individual y contienen un amplio rango de diferentes términos y condiciones. Los contratos de arrendamiento no imponen ningún convenio, pero los activos arrendados no pueden utilizarse como garantía para fines de préstamos.

Los arrendamientos se reconocen como activos de derechos de uso y los pasivos correspondientes a la fecha en la que el activo arrendado está disponible para uso de la Compañía. Cada pago de arrendamiento se asigna entre el pasivo y el costo financiero. El costo financiero se carga a la ganancia o pérdida durante el período de arrendamiento a fin de producir una tasa de interés periódica constante sobre el saldo restante del pasivo para cada período. El activo de derecho de uso se deprecia a lo largo de la vida útil más corta del activo y el plazo del arrendamiento sobre una base lineal.

2.6.4.1. Pagos variables de arrendamiento

Algunos arrendamientos de bienes contienen condiciones de pagos variables relacionados con los ingresos generados por una oficina. Las condiciones de pago variables se usan por una variedad de razones, incluyendo la minimización de la base de costos fijos. Los pagos variables de arrendamiento que dependen de los ingresos se reconocen en el estado de resultados en el periodo en el que la condición que desencadena dichos pagos ocurre.

Un incremento del 5% en los ingresos de todas las oficinas de la Compañía con dichos contratos de arrendamiento variables incrementarían los pagos de arrendamiento totales de aproximadamente 4% a 8%.

2.6.4.2. Opciones de extensión y terminación de arrendamientos

Las opciones de extensión y terminación están incluidas en varios arrendamientos de propiedades y equipos de la Compañía. Estas condiciones se usan para maximizar la flexibilidad operacional en términos de manejo de contratos. La mayoría de opciones de extensión y terminación mantenidas son ejercitables por la Compañía y por el Arrendador.

2.6.4.3. Plazos de los arrendamientos

Al determinar el plazo del arrendamiento, la gerencia considera todos los hechos y circunstancias que crean un incentivo económico para ejercer una opción de extensión, o no ejercer una opción de terminación. La evaluación se revisa si ocurre un evento significativo o un cambio significativo en las circunstancias que afecta esta evaluación.

2.6.5. Cambios en las políticas contables

2.6.5.1. Arrendamientos

La Compañía aplicó a partir del año 2019 la NIIF 16 de Arrendamientos. De acuerdo con las disposiciones de transición de la NIIF 16, la nueva norma se adoptó retrospectivamente con el efecto acumulativo de la aplicación inicial de la nueva norma reconocido el 1 de enero de 2019. Las cifras comparativas de 2018 no han sido reexpresadas.

Hasta el año 2018, los arrendamientos de propiedades donde la Compañía, está en calidad de arrendatario se clasificaron como arrendamientos operativos.

En la adopción de la NIIF 16, la Compañía reconoció pasivos por arrendamiento relacionados con arrendamientos que se clasificaron como "arrendamientos operativos". Estos pasivos se midieron al valor presente de los pagos de arrendamiento restantes, descontados usando la tasa de endeudamiento incremental de cada entidad a partir del 1 de enero de 2019. El promedio ponderado de la tasa incremental de endeudamiento del arrendatario aplicada a los pasivos por arrendamiento el 1 de enero fue de 5,253%.

ALLIANZ SEGUROS DE VIDA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos que se indique lo contrario)

	<u>1 de enero de 2019</u>
Compromisos de arrendamiento operativo revelados al 31 de diciembre de 2018	3,083
Se descuenta utilizando la tasa incremental de endeudamiento de entre 5,12% y 6,17%	7,074
Más: pasivos por arrendamientos operativos reconocidos al 31 de diciembre de 2018	-
(Menos): arrendamientos a corto plazo reconocidos como gastos bajo el método lineal	(-)
(Menos): arrendamientos de bajo valor reconocidos como gastos bajo el método lineal	(5)
(Menos): contratos reevaluados como acuerdos de servicios	-
Más/(menos): ajustes como resultado de un tratamiento diferente de las opciones de extensión y terminación	-
Más/(menos): ajustes relacionados con cambios en el índice o tasa que afecta los pagos variables	-
Pasivo por arrendamientos reconocido al 1 de enero de 2019	<u>10,152</u>

Al aplicar la NIIF 16 por primera vez, la Compañía usó las siguientes opciones prácticas permitidas por la norma:

- El uso de una única tasa de descuento a una cartera de arrendamientos con características razonablemente similares
- La contabilización de arrendamientos operativos con un plazo de arrendamiento restante de menos de 12 meses al 1 de enero de 2019 como arrendamientos a corto plazo
- La exclusión de los costos directos iniciales para la medición de los activos de derechos de uso a la fecha de la aplicación inicial, y
- El uso de retrospectiva en la determinación del plazo de arrendamiento donde el contrato contiene opciones de extender o terminar el arrendamiento.

2.6.5.2. Otros cambios

2.6.5.2.1. Mejoras Anuales a las Normas NIIF Ciclo 2015-2017

Contiene modificaciones a la NIC 12 Impuesto a las Ganancias y NIC 23 Costos por Préstamos.

- Las modificaciones a la NIC 12 aclaran que una entidad contabilizará todas las consecuencias de los dividendos en el impuesto a las ganancias de la misma forma independientemente de la manera en que surja el impuesto.
- Las modificaciones a la NIC 23 aclaran que cuando un activo que cumple los requisitos está listo para su uso previsto o venta, una entidad trata los préstamos pendientes realizados para obtener ese activo apto como parte de los préstamos generales.

2.6.5.2.2. Nuevo Documento de Práctica de las NIIF Documento de Práctica de las NIIF N° 2 Realización de Juicios sobre Materialidad o Importancia Relativa

El Documento de Práctica de las NIIF N° 2 Realización de Juicios sobre Materialidad o Importancia Relativa proporciona guías sobre la forma de realizar juicios sobre materialidad o importancia relativa al preparar sus estados financieros, de forma que esos estados financieros se centren en la información que es útil a los inversores. El Documento de Prácticas de las NIIF reúne todos los requerimientos de materialidad o importancia relativa en las Normas NIIF y añade guías y ejemplos prácticos que las pueden encontrar útiles la entidad al decidir si la información es material o tiene importancia relativa. El Documento de Práctica de las NIIF N° 2 no es obligatorio y no cambia requerimientos ni introduce otros nuevos.

3. Políticas contables significativas

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

ALLIANZ SEGUROS DE VIDA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos que se indique lo contrario)

3.1. Transacciones en moneda extranjera

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

Las diferencias en moneda extranjera que surgen durante la conversión son reconocidas en resultados, en el rubro de diferencias de cambio.

Los tipos de cambio de las principales monedas extranjeras utilizadas en la preparación de los estados financieros, son los siguientes:

(Cifras en pesos)

Monedas Extranjeras	Diciembre 2019	Diciembre 2018
USD	3,277.14	3,249.75
EURO	3,644.60	3,720.96

3.2. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye saldos disponibles mantenidos con bancos sujetos a un riesgo poco significativo y que son utilizados por la compañía en la administración de sus compromisos a corto plazo. Adicionalmente, incluye saldos de fondos interasociados, originados por operaciones entre Compañías del Grupo local, las cuales son de alta liquidez y por esto se consideran como equivalentes de efectivo.

3.3. Activos financieros

3.3.1. Reconocimiento

La Compañía clasificará los activos financieros según se midan posteriormente a costo amortizado, a valor razonable con cambios en otro resultado integral o a valor razonable con cambios en resultados sobre la base de los dos siguientes puntos:

- Del modelo de negocio de la entidad para gestionar los activos financieros y
- Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Un activo financiero deberá medirse al costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes:

- El activo financiero se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener los flujos de efectivo contractuales y
- Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados incluyen los activos financieros no designados en el momento de su clasificación como a costo amortizado.

3.3.2. Medición inicial

En el reconocimiento inicial la Compañía medirá un activo financiero o pasivo financiero, por su valor razonable. Si no se contabiliza al valor razonable con cambios en resultados se le suman los costos de transacción que sean directamente atribuible a la adquisición o emisión del activo o pasivo financiero.

Sin embargo, si el valor razonable del activo financiero o del pasivo financiero en el momento del reconocimiento inicial difiere del precio de la transacción, las entidades reconocerán ese instrumento en esa fecha de la siguiente manera:

- Si ese valor razonable se manifiesta por un precio cotizado en un mercado activo para un activo o pasivo idéntico (es decir, un dato de entrada de nivel 1) o se basa en una técnica de valoración que utiliza solo datos de mercados observables. Una entidad reconocerá la diferencia entre el valor razonable en el momento del reconocimiento inicial y el precio de transacción como una ganancia o pérdida.

ALLIANZ SEGUROS DE VIDA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos que se indique lo contrario)

- En los demás casos, ajustado para aplazar la diferencia entre el valor razonable en el momento del reconocimiento inicial y el precio de transacción. Después del reconocimiento inicial, la entidad reconocerá esa diferencia diferida como una ganancia o pérdida solo en la medida en que surja de un cambio en un factor (incluyendo el tiempo) que los participantes de mercado tendrían en cuenta al determinar el precio del activo o pasivo.

3.3.3. Medición Posterior

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

- Costo amortizado;
- Valor razonable con cambios en Otro Resultado Integral; o
- Valor razonable con cambios en resultados.

La compañía aplicará los requerimientos de deterioro de valor de acuerdo a la clasificación de los activos financieros. Las inversiones en títulos participativos que cotizan en bolsa, se medirán inicialmente al valor razonable y posteriormente con cambios en resultados, bajo el mismo método.

En su reconocimiento inicial, una compañía puede realizar una elección irrevocable para presentar 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. Si esta es su elección reconocerá 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.

3.3.4. Clasificación de inversiones

La clasificación, valoración y contabilización de inversiones se hace de acuerdo con el Capítulo I de la Circular Básica Contable y Financiera expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia.

La decisión de clasificar una inversión en cualquiera de las tres categorías, que se enumeran a continuación, debe ser adoptada por la entidad en los siguientes momentos:

- En el momento de adquisición o compra de estas inversiones y
- En las fechas de vencimiento del plazo de seis meses, en las inversiones disponibles para la venta.
- En el momento en que la Superintendencia Financiera apruebe una reclasificación, previa solicitud de la entidad.

Modelo de negocio: De acuerdo con lo expuesto en la política interna de manejo de inversiones del grupo Allianz Colombia, el modelo para Allianz Seguros de Vida S.A. se fundamenta principalmente en la recolección de los flujos contractuales de los instrumentos de inversión, las ganancias o pérdidas de capital que se obtienen obedecen a el “timing” que hace el área de gestión de inversiones, para realizar compras y ventas que tienen como finalidad principal una mejor adecuación de los flujos de caja de los activos con respecto a los flujos esperados de los pasivos, no la realización de ganancias de capital per se.

A continuación, se indica la forma en que se clasifican, valoran y contabilizan los diferentes tipos de inversión de acuerdo con el modelo de negocio definido por la entidad:

Características	Negociables	
	Valoración	Contabilización
Portafolio para gestionar inversiones de renta fija y renta variable diferentes de acciones con el propósito principal de obtener utilidades, producto de las variaciones en el valor de mercado de diferentes instrumentos y en actividades de compra y venta de títulos. Se da lugar a compras y ventas activas.	Las inversiones representadas en valores o títulos de deuda, se deben valorar con base en el precio determinado por el proveedor de precios de valoración. 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. Este procedimiento se realiza diariamente.	La contabilización de estas inversiones se debe realizar en las respectivas cuentas de “Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados”, del Catálogo único de información financiera con fines de supervisión. La diferencia que se presente entre el valor razonable actual y el inmediatamente anterior se registra como mayor o menor valor de la inversión afectando los resultados del periodo. Este procedimiento se realiza diariamente.

ALLIANZ SEGUROS DE VIDA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos que se indique lo contrario)

Negociables		
Características	Valoración	Contabilización
	Las participaciones en fondos de inversión colectiva se deberán valorar teniendo en cuenta el valor de la unidad calculado por la sociedad administradora, al día inmediatamente anterior al de la fecha de valoración.	

Para mantener hasta su vencimiento		
Características	Valoración	Contabilización
<p>Valores o títulos y, en general, cualquier tipo de inversión respecto de la cual el inversionista tiene el propósito y la capacidad legal, contractual, financiera y operativa de mantenerlas hasta el vencimiento de su plazo de maduración o redención. El propósito de mantener la inversión corresponde a la intención positiva e inequívoca de no enajenar el título o valor</p> <p>No se pueden realizar operaciones del mercado monetario (operaciones de reporto o repo, simultáneas o de transferencia temporal de valores), salvo que se trate de las inversiones forzosas u obligatorias suscritas en el mercado primario y siempre que la contraparte de la operación sea el Banco de la República, la Dirección General de Crédito Público y del Tesoro Nacional o las entidades vigiladas por la SFC. Sin perjuicio de lo anterior, los valores clasificados como inversiones para mantener hasta el vencimiento podrán ser entregados como garantías en una cámara de riesgo central de contraparte con el fin de respaldar el cumplimiento de las operaciones aceptadas por ésta para su compensación y liquidación, y/o en garantía de operaciones de mercado monetario.</p>	<p>En forma exponencial a partir de la tasa interna de retorno calculada en el momento de la compra, sobre la base de un año de 365 días.</p> <p>Este procedimiento se realiza diariamente.</p>	<p>La contabilización de estas inversiones debe efectuarse en las respectivas cuentas de "Inversiones a Costo Amortizado", del Catálogo Único de Información Financiera con Fines de Supervisión.</p> <p>El valor presente se contabiliza como un mayor valor de la inversión afectando los resultados del período, Los rendimientos exigibles pendientes de recaudo se registran como un mayor valor de la inversión.</p> <p>En consecuencia, el recaudo de dichos rendimientos se debe contabilizar como un menor valor de la inversión.</p>

3.3.5. Inversiones en asociadas

De acuerdo con el Capítulo 1-1 de la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia y lo establecido en la NIC28, se presume que la entidad ejerce influencia significativa si posee, directa o indirectamente el 20% o más del poder de voto de la participada, a menos que pueda demostrarse claramente que tal influencia no existe; a la inversa, se presume que la entidad no ejerce influencia significativa si posee, directa o indirectamente, menos del 20% del poder de voto de la participada, a menos que pueda demostrarse claramente que existe tal influencia. La existencia de otro inversor que posea una participación mayoritaria o sustancial no impide necesariamente que una entidad ejerza influencia significativa.

ALLIANZ SEGUROS DE VIDA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos que se indique lo contrario)

De acuerdo a la NIC39 la entidad evaluará al final de cada periodo de presentación si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de ellos medidos al costo amortizado esté deteriorado. Si existe cualquier evidencia, objetiva de que se haya incurrido en una pérdida por deterioro del valor de activos financieros medidos al costo amortizado, el importe de la pérdida se medirá como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados con la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El importe en libros del activo se reducirá directamente, o mediante una cuenta correctora. El importe de la pérdida se reconocerá en el resultado del periodo.

Las inversiones en subsidiarias y filiales registradas al costo, en razón a que no superan el 20% de participación del emisor, reconocerán el ingreso por utilidades de su subordinada al momento de que esta decreta dividendos.

3.4. Cuentas por cobrar actividad aseguradora

La Compañía mide sus cuentas por cobrar al valor nominal bajo este rubro se registran los saldos a favor derivados de la actividad aseguradora, tales como las primas que no han sido cubiertas en su totalidad por el tomador, coaseguro que puede ser cedido o aceptado.

Los clientes y cuentas por cobrar son montos adeudados por los clientes por servicios prestados en el curso ordinario de los negocios. Generalmente se deben liquidar en un plazo de 30 días y, por lo tanto, se clasifican como circulantes. La Compañía mantiene los clientes y cuentas por cobrar con el objetivo de recolectar los flujos de efectivo contractuales y, por lo tanto, los mide posteriormente a costo amortizado.

Estos instrumentos incorporan un término contractual en fechas específicas, a flujos de efectivo que son sólo pagos de capital.

Este activo es sujeto a valuación por deterioro, tal como se menciona en el numeral 3.10.3.

3.5. 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.

3.6. Propiedades de inversión

3.6.1 Medición

Las propiedades de inversión son inmuebles mantenidos con la finalidad de obtener rentas por arrendamiento o para conseguir apreciación de capital en la inversión o ambas cosas a la vez, no para la venta en el curso normal del negocio, uso en la producción o abastecimiento de bienes o servicios, o para propósitos administrativos. Las propiedades de inversión se miden al costo.

El costo incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición de las propiedades de inversión. El costo de activos construidos por la Compañía incluye el costo de los materiales y la mano de obra directa, cualquier otro costo directamente atribuible al proceso de hacer que el activo sea apto para trabajar para el uso previsto y los costos por préstamos capitalizables.

Las propiedades de inversión se deprecian con método lineal por la vida útil de las mismas, las cuales están estimadas en 50 años por tratarse de edificios.

Cualquier ganancia o pérdida por la venta de una propiedad de inversión (calculada como la diferencia entre la consideración obtenida de la disposición y el valor en libros del activo) se reconoce en resultados.

3.6.2 Reclasificación a propiedades de inversión

Cuando el uso de una propiedad cambia de ocupada por el dueño a propiedades de inversión, esta se mide a costo y es reclasificada a propiedades de inversión. 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. Cualquier

ALLIANZ SEGUROS DE VIDA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos que se indique lo contrario)

remanente del aumento se reconocerá en el otro resultado integral e incrementará el superávit de revaluación dentro del patrimonio. Cualquier pérdida se reconoce en otro resultado integral y se presenta en el superávit de reevaluación en el patrimonio, en la medida que en el superávit de reevaluación se incluya un monto en relación con la propiedad específica, y cualquier pérdida remanente se reconoce directamente en resultados.

3.7. Propiedades y equipo

3.7.1. Reconocimiento y medición

Los bienes muebles e inmuebles son valorizados a su costo menos depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro. El valor de edificios y terrenos fue determinado con referencia al costo al momento de la adopción.

El costo corresponde a su precio de adquisición, incluidos aranceles de importación y los impuestos indirectos no recuperables que recaigan sobre la adquisición, después de deducir cualquier descuento, también los costos atribuibles a la ubicación del activo en el lugar y costos de desmantelamiento por el retiro del elemento que son directamente atribuibles a la adquisición del activo.

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.

3.7.2. 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. Los costos del mantenimiento diario de la propiedad y equipo son reconocidos en resultados cuando se incurren.

3.7.3. Depreciación

La depreciación se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo del activo. La depreciación es reconocida en resultados con base en el método de depreciación lineal sobre las vidas útiles estimadas de cada parte de una partida de propiedad, planta y equipo, puesto que éstas reflejan con mayor exactitud el patrón de consumo esperado de los beneficios económicos futuros relacionados con el activo. Las mejoras en activos arrendados son depreciadas en el período de duración del contrato de arrendamiento. El terreno no se deprecia.

CATEGORIA	VIDA UTIL (Años)
Edificios	50
Vehículos	5
Muebles y enseres	5 a 10
Equipo de computo	3 a 5

3.8. Arrendamientos

Política aplicable a partir del 1 de enero de 2019

Un contrato de arrendamiento es un acuerdo por el cual un arrendador cede a un arrendatario, a cambio de un pago o una serie de pagos, el derecho a utilizar un activo durante un periodo de tiempo determinado.

La Compañía es arrendador y arrendatario de diversas propiedades. Los contratos de arriendo generalmente se realizan por periodos fijos de 1 a 10 años, pero pueden tener opciones de extensión. Los términos de arrendamiento se negocian de forma individual y contienen una amplia gama de términos y condiciones diferentes.

Las opciones de extensión y terminación incluidas en los arrendamientos de la Compañía se utilizan para maximizar la flexibilidad operativa en términos de gestión de contratos. La mayoría de las opciones de extensión y terminación mantenidas son ejercitables de manera simultánea por La Compañía y por la contraparte respectiva.

ALLIANZ SEGUROS DE VIDA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos que se indique lo contrario)

3.8.1 Contabilidad del arrendatario

Los arrendamientos se reconocen como un activo por derecho de uso y un pasivo correspondiente en la fecha en que el activo arrendado está disponible para su uso por La Compañía. Cada pago de arrendamiento se asigna entre el pasivo y el costo financiero. El costo financiero se carga a los resultados durante el período de arrendamiento a fin de producir una tasa de interés periódica constante sobre el saldo restante del pasivo para cada período. El activo por derecho de uso se amortiza en línea recta durante la vida del contrato de arrendamiento y el plazo de arrendamiento por el método de costo amortizado de interés efectivo.

Los activos y pasivos que surgen de un arrendamiento son medidos inicialmente sobre una base de valor presente. Los pasivos por arrendamientos incluyen el valor presente neto de los siguientes pagos de arrendamiento:

- Pagos fijos (incluyendo pagos fijos sustanciales), menos cualquier incentivo de arrendamiento por cobrar
- Pago de arrendamiento variable que dependen de un índice o tasa
- Montos que se espera que pague el arrendatario bajo garantías de valor residual
- El precio de ejercicio de una opción de compra si el arrendatario está razonablemente seguro de ejercer esa opción, y
- Pagos de multas por finalizar el arrendamiento, si la condición del arrendamiento refleja que el arrendatario ejerció esa opción.

Los pagos por arrendamientos se descuentan usando la tasa de interés implícita en el arrendamiento, si se puede determinar dicha tasa, o la tasa incremental de endeudamiento. La compañía está usando la tasa incremental de endeudamiento basados en la metodología de la casa matriz.

Los pagos asociados con arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor se reconocen bajo el método lineal como un gasto en el estado de resultados. Los arrendamientos a corto plazo tienen un plazo de 12 meses o menos. Los activos de bajo valor de un monto menor o igual a \$5.000.

3.8.2 Contabilidad del arrendador

Cuando los activos son arrendados en régimen de arrendamiento operativo, el activo se incluye en el estado de situación financiera según la naturaleza del bien. Los ingresos de arrendamientos operativos se reconocen durante el término del contrato de arrendamiento sobre una base de línea recta.

Política aplicable hasta el 31 de diciembre de 2018

3.8.3. Contabilidad del arrendatario

Los arrendamientos en los que una parte significativa de los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad son retenidos por el arrendador, se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos de un arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en el estado de resultados sobre una base lineal durante el período del contrato de arrendamiento.

3.8.4. Contabilidad del arrendador

Un contrato de arrendamiento es un acuerdo por el cual el arrendador cede al arrendatario, a cambio de un pago o una serie de pagos, el derecho a utilizar un activo durante un periodo de tiempo determinado. Cuando los activos son arrendados en régimen de arrendamiento operativo, el activo se incluye en el estado de situación financiera según la naturaleza del bien. Los ingresos de arrendamientos operativos se reconocen durante el término del contrato de arrendamiento sobre una base de línea recta.

3.9. Activos intangibles

3.9.1 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. La medición inicial de activos intangibles depende de la forma en que la entidad obtuvo el activo.

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 core del negocio.

Los intangibles son comprados a proveedores externos no desarrollados dentro de la compañía.

3.9.2 Medición inicial

Los activos intangibles se miden inicialmente por su costo incurrido en la adquisición. Los activos intangibles se reconocen al modelo de costo.

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.

3.9.3 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 definida.

3.9.4 Amortización

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

Categoría	Método de amortización	Periodo de amortización
Desarrollo de Software	Línea recta	5 años
Licencias o mantenimiento	Línea recta	De acuerdo con el contrato

3.10. Deterioro

3.10.1 Activos financieros

Un activo financiero que no esté registrado al valor razonable con cambios en resultados es evaluado al final de cada período sobre el que se informa para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva que ha ocurrido un evento de pérdida después del reconocimiento inicial del activo, y que ese evento de pérdida ha tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros del activo, que puede estimarse de manera fiable.

3.10.2 Pérdidas de inversiones

El precio de los títulos y/o valores de deuda en los que no exista, para el día de valoración, precios justos de intercambio y los clasificados como para mantener hasta el vencimiento, así como también los títulos participativos que se valoran a variación patrimonial debe ser ajustado en cada fecha de valoración con fundamento en:

- La calificación del emisor y/o del título de que se trate cuando quiera que ésta exista.
- La evidencia objetiva de que se ha incurrido o se podría incurrir en una pérdida por deterioro del valor en estos activos. Este criterio es aplicable incluso para registrar un deterioro mayor del que resulta tomando simplemente la calificación del emisor y/o del título, si así se requiere con base en la evidencia.

a) Títulos de emisiones o emisores que cuenten con calificaciones externas a la entidad:

Los títulos y/o valores que cuenten con una o varias calificaciones otorgadas por calificadoras externas reconocidas por la SFC, o los títulos y/o valores de deuda emitidos por entidades que se encuentren calificadas por éstas, no pueden estar contabilizados por un monto que exceda los siguientes porcentajes de su valor nominal neto de las amortizaciones efectuadas hasta la fecha de valoración:

Calificación LARGO PLAZO	Valor máximo %
BB+, BB, BB-	Noventa (90)
B+, B, B-	Setenta (70)
CCC	Cincuenta (50)
DD, EE	Cero (0)

Calificación CORTO PLAZO	Valor máximo %
3	Noventa (90)
4	Cincuenta (50)
5 y 6	Cero (0)

ALLIANZ SEGUROS DE VIDA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos que se indique lo contrario)

En todo caso, si las provisiones sobre las inversiones clasificadas como para mantener hasta el vencimiento y respecto de las cuales se pueda establecer un valor razonable, resultan mayores a las estimadas con la regla señalada anteriormente, deberán aplicarse las últimas. Tal provisión corresponde a la diferencia entre el valor registrado de la inversión y el valor razonable, cuando éste es inferior.

Para efecto de la estimación de las provisiones sobre depósitos a término que se deriven de lo previsto en el presente numeral, se debe tomar la calificación del respectivo emisor.

En el evento en que la inversión o el emisor cuenten con calificaciones de más de una sociedad calificadora, se debe tener en cuenta la calificación más baja, si fueron expedidas dentro de los últimos tres (3) meses, o la más reciente cuando exista un lapso superior a dicho período entre una y otra calificación.

b) Títulos de emisiones o emisores no calificados:

La entidad debe sujetarse a lo siguiente para determinar las provisiones a que hace referencia el presente ítem:

Categoría/Riesgo	Característica	Provisión
"A"- Inversión con riesgo normal	Cumple con los términos pactados en el valor o título y cuentan con una adecuada capacidad de pago de capital e intereses.	No procede
"B"- Inversión con riesgo aceptable	Corresponde a emisiones que presentan factores de incertidumbre que podrían afectar la capacidad de seguir cumpliendo adecuadamente con el servicio de la deuda. Así mismo, comprende aquellas inversiones de emisores que, de acuerdo con sus estados financieros y demás información disponible, presentan debilidades que pueden afectar su situación financiera.	Tratándose de títulos y/o valores de deuda, el valor por el cual se encuentran contabilizados no puede ser superior al ochenta por ciento (80%) de su valor nominal neto de las amortizaciones efectuadas hasta la fecha de valoración. En el caso de títulos y/o valores participativos, el valor neto de provisiones por riesgo crediticio (valor en libros) por el cual se encuentran contabilizados no puede ser superior al ochenta por ciento (80%) del valor de la inversión por el método de variación patrimonial en la fecha de la valoración.
"C"- Inversión con riesgo apreciable	Corresponde a emisiones que presentan alta o media probabilidad de incumplimiento en el pago oportuno de capital e intereses. De igual forma, comprende aquellas inversiones de emisores que de acuerdo con sus estados financieros y demás información disponible, presentan deficiencias en su situación financiera que comprometen la recuperación de la inversión.	Tratándose de títulos y/o valores de deuda, el valor por el cual se encuentran contabilizados no puede ser superior al sesenta por ciento (60%) de su valor nominal neto de las amortizaciones efectuadas hasta la fecha de valoración. En el caso de títulos y/o valores participativos, el valor neto de provisiones por riesgo crediticio (valor en libros menos provisión) por el cual se encuentran contabilizados no puede ser superior al sesenta por ciento (60%) del valor de la inversión por el método de variación patrimonial en la fecha de la valoración.
"D"- Inversión con riesgo significativo	Corresponde a aquellas emisiones que presentan incumplimiento en los términos pactados en el título, así como las inversiones en emisores que de acuerdo con sus estados financieros y demás información disponible presentan deficiencias acentuadas en su situación	Tratándose de títulos y/o valores de deuda. El valor por el cual se encuentran contabilizados no puede ser superior al cuarenta por ciento (40%) de su valor nominal neto de las amortizaciones efectuadas hasta la fecha de valoración.

ALLIANZ SEGUROS DE VIDA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos que se indique lo contrario)

Categoría/Riesgo	Característica	Provisión
	financiera, de suerte que la probabilidad de recuperar la inversión es alta.	En el caso de títulos y/o valores participativos, el valor neto de provisiones por riesgo crediticio (valor en libros menos provisión) por el cual se encuentran contabilizados no puede ser superior al cuarenta por ciento (40%) del valor de la inversión por el método de variación patrimonial en la fecha de la valoración.
"E"- Inversión incobrable	Corresponde a aquellas inversiones de emisores que de acuerdo con sus estados financieros y demás información disponible se estima que es incobrable.	El valor de estas inversiones debe estar totalmente provisionado.

3.10.3 Deterioro de primas por recaudar

Acorde con el modelo adoptado por la Compañía para la evaluación del deterioro (individual por póliza), soportado en la legislación comercial vigente, en la cual la Compañía tiene 15 días para la entrega de la póliza y el cliente 30 días, posteriores a la entrega para pagar la prima. La Compañía reconoce deterioro y se calculará para las primas devengadas no recaudadas a partir de la fecha límite de pago, basados en los siguientes criterios:

- Para las pólizas de negocios estatales se deteriora el 100% de la prima devengada en donde la fecha de inicio de vigencia sea mayor a 135 días; también se consideran los casos en los cuales las fechas límite de pago no superen.
- Para los ramos de Salud y Vida Colectiva, se deteriora el 100% de la prima devengada fecha límite de pago sea mayor a 30 días.
- Para los ramos de Salud y Vida Individual se deteriora el 100% de la prima devengada en donde la fecha límite de pago sea mayor a 21 días.
- De acuerdo al comportamiento de pago del cliente y del ramo, se efectuará la causación del deterioro

Procedimiento y cálculo

Para determinar el deterioro de primas por recaudar de las pólizas en donde existen expectativas de cobro y recaudo reales, la Gerencia de Cartera hará un análisis individual de todas las pólizas de los tomadores más significativos y con criterio propio considerará a valor de cero (0), como valor a reconocer por deterioro de dichas primas.

Para los casos que no existan pronunciamiento o conocimiento de la intención de pago de las primas por recaudar, se causará deterioro de primas con base en los criterios.

Los negocios tipificados en Ley de Reestructuración y/o Insolvencia económica y las que se encuentran en cobro jurídico que provisiona el 100% de la prima devengada.

Castigo de cuentas por cobrar

Son susceptibles de castigo las obligaciones que a juicio de la Administración de la Compañía se consideren irrecuperables o de remota recuperación y que se encuentren ciento por ciento (100%) provisionadas, luego de haber agotado todos los medios de cobro posibles, de conformidad con los conceptos de los organismos de cobro judicial y abogados gestores de la Compañía.

El castigo no libera a los funcionarios de la obligación de continuar las gestiones de cobro para lograr el recaudo. La Junta Directiva es el único organismo competente para aprobar el castigo de operaciones que se consideren con una baja probabilidad de recuperación.

3.10.4 Deterioro de reaseguro

Si los activos incorporados en un contrato de reaseguro se han deteriorado, el cedente reducirá el valor en libros del activo y afectará los resultados por pérdidas por deterioro. Este reconocimiento se hará cuando exista evidencia de que el cedente no podrá recibir los valores que se le adeuden, debido a la ocurrencia de un evento que conduzca al deterioro del activo.

La Compañía aplica la política contable de cuentas por cobrar a las transacciones, que se originen en el desarrollo de la actividad con los reaseguradores. Al final de cada período se evaluará si se presenta evidencia objetiva del deterioro de la

ALLIANZ SEGUROS DE VIDA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos que se indique lo contrario)

cuenta corriente por cobrar a reaseguradores, y se reconocerá la pérdida por deterioro en resultados, teniendo en cuenta las siguientes observaciones:

- El deterioro se evaluará sobre el saldo del reasegurador
- Existe evidencia, a consecuencia de un evento que haya ocurrido después del reconocimiento inicial del activo por reaseguro, en la cual la Compañía cedente puede no recibir todos los importes que se le adeuden en función de los términos del contrato.
- Cuando se incumplen los términos del contrato de reaseguros o notas de cobertura y se evidencia que en la cuenta corriente no se han generado movimiento durante los últimos 6 meses que conlleven a desembolso o transferencias de la Compañía reaseguradora a favor de la cedente, se registrará el 100% de la deuda como valor de deterioro.
- Cuando existan embargos judiciales sobre las Compañías reaseguradoras en la cuales no se encuentre evidencia clara que la Compañía reaseguradora puede responder a los activos registrados inicialmente por la Compañía cedente.
- Se reconocerá el deterioro si la Compañía reaseguradora se encuentra en liquidación, cancelada o suspendida.
- Para el caso específico de los contratos celebrados con reaseguradores del Grupo Allianz no se aplica deterioro puesto que los saldos se encuentran respaldos por el vínculo entre las Compañías.
- La compañía podrá ser conservadora y realizar provisión a las compañías que no pertenezcan al grupo si así lo considera, siempre que el saldo pendiente sea mayor de seis meses

Se liberará un deterioro solo cuando:

- Expiren o se liquiden los derechos contractuales que dieron origen al mismo.
- Se transfiera sustancialmente a terceros todos los riesgos y ventajas inherentes a la cuenta por cobrar.

Castigo de cuentas por cobrar a reaseguradores

Son susceptibles de castigo las obligaciones que a juicio de la Administración de la Compañía se consideren irre recuperables o de remota recuperación y que se encuentren cien por ciento (100%) provisionadas, luego de haber agotado todos los medios de cobro posibles, de conformidad con los conceptos de los organismos de cobro judicial y abogados gestores de la Compañía.

El castigo no libera a los funcionarios de la obligación de continuar las gestiones de cobro para lograr el recaudo.

La Junta Directiva es el único organismo competente para aprobar el castigo de operaciones que se consideren con una baja probabilidad de recuperación.

3.10.5 Deterioro de activos no financieros

El valor en libros de los activos no financieros de la Compañía, excluyendo propiedades de inversión, se revisa en cada fecha de balance para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el importe recuperable del activo.

3.11. Pasivos financieros

La Compañía mide inicialmente todos sus pasivos financieros al costo amortizado, excepto por los derivados que se miden al valor razonable.

3.11.1. Baja de pasivos

La Compañía tiene que dar de baja un pasivo financiero (o una parte de un pasivo financiero) de su balance cuando se haya extinguido, el cual se extingue cuando:

- La obligación especificada en el contrato expira,
- La obligación especificada en el contrato se cancela,
- La prescripción de las acciones que se derivan del contrato de seguro o de las disposiciones que lo rigen, podrá ser ordinaria o extraordinaria de acuerdo a lo establecido en el artículo 1081 del Código de Comercio con lo cual la prescripción ordinaria será de dos años y empezará a correr desde el momento en que el interesado haya tenido o debido tener conocimiento del hecho que da base a la acción; La prescripción extraordinaria será de cinco años, correrá contra toda clase de personas y empezará a contarse desde el momento en que nace el respectivo derecho.
- El deudor descarga el pasivo (o parte de ella) por pagar al acreedor, normalmente con dinero en efectivo, otros activos financieros, bienes o servicios.

3.12. 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, extralegales y cesantías e intereses de cesantías y de largo plazo tales como: primas extralegales por quinquenios, préstamos y bonificaciones.

3.12.1. Beneficios a empleados a corto plazo

Las obligaciones por beneficios a los empleados a corto plazo son medidas 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

3.12.2. Beneficios por terminación

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 ya sea: i) a poner fin a la relación laboral de empleados de acuerdo con un plan formal detallado sin posibilidad de renuncia; o ii) de proporcionar beneficios por cese como resultado de una oferta hecha para incentivar el retiro voluntario.

3.13. Contrato de seguros

En el desarrollo de sus negocios, la Compañía emite pólizas en los ramos de previsionales, accidentes personales, vida individual, vida grupo y salud 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 Superintendencia Financiera 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 la Compañía 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.

3.13.1. Reserva de prima no devengada

En el 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 la Compañía.

Esta reserva se constituye en la fecha de emisión de la póliza y se calcula con base en la fecha de inicio de vigencia póliza a póliza y es el resultado de multiplicar la prima emitida deducidos los gastos de expedición, valor de la comisión de intermediación y gastos de adquisición asociados a la póliza de seguro al momento de su emisión y en las condiciones en que determina la Superintendencia Financiera de Colombia, por la fracción de riesgo no corrido a la fecha de cálculo. Sin perjuicio de la forma de pago del seguro, la reserva se calcula en función de su vigencia.

Para las pólizas o amparos cuya vigencia sea inferior o igual aun (1) mes, se constituye una reserva equivalente como mínimo al 50% de la prima emitida mensualmente neta de gastos de expedición. Para las pólizas con vigencia superior a un mes, se genera una diferencia de un día en el cálculo de la reserva de prima no devengada, lo anterior por el cambio horario en el momento de correr los procesos de cierre desde España.

3.13.2. Reserva de insuficiencia de primas

La reserva por insuficiencia de primas complementará la reserva de prima no devengada, en la medida en que la prima no resulte suficiente para cubrir el riesgo en curso y los gastos no causados, esta es calculada de acuerdo a lo dispuesto en el decreto 2973 de 2013.

3.13.3. Reserva Especial:

Actualmente la compañía cuenta con una reserva especial de \$1,267,193, para cubrir los recobros en el ramo de ARL el cual se dejó de comercializar en el año 2006, durante los últimos 10 años la Compañía ha generado pagos por valor de \$1,716,436, lo anterior sugiere suficiencia en la reserva por cuanto guardando la misma proporción se tendría disponibilidad para pagos por 6 años adicionales de un ramo que está sin comercializar hace 12 años.

3.13.4. Contratos de reaseguros

La Compañía cede parte de los riesgos aceptados de los clientes a otras Compañías de seguros o reaseguros en contratos de reaseguros automáticos, proporcionales y no proporcionales y en cesiones de reaseguros facultativos.

Las primas cedidas en contratos de reaseguros automáticos, proporcionales y 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 a favor de la Compañía en la cesión.

3.14. Provisiones

Una provisión se reconoce si: es resultado de un suceso pasado, la Compañía posee una obligación legal o implícita que puede ser estimada de forma fiable y es probable que sea necesario un flujo de salida de beneficios económicos para resolver la obligación.

Se considera una provisión porque presenta una incertidumbre en su cuantía y momento de desembolso.

3.14.1. Estimación para contingencias diferentes de seguros

La Compañía estima 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 pueden diferir de los montos estimados y provisionados inicialmente, y tales diferencias son reconocidas en el momento en el que finaliza el proceso.

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 a usuarios 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.

3.15. Patrimonio

3.15.1. 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.

3.16. Primas emitidas

Los ingresos y gastos se reconocen mediante el cumplimiento de las normas de realización, asociación y asignación, de tal manera que se logre el cómputo correcto del resultado neto del año. Los ingresos se contabilizan cuando se han devengado y nace el derecho cierto, probable y cuantificable de exigir su pago aunque no se haya hecho efectivo el cobro. Por consiguiente, los ingresos corresponden a servicios prestados en forma cabal y satisfactoria.

El ingreso por primas emitidas se reconoce en el momento en que se han devengado y nace el derecho cierto, probable y cuantificable de exigir su pago, aunque no se haya hecho efectivo el cobro. Los ingresos por primas aceptadas en reaseguros se reconocen en el momento que se devengan y son diferidas en el tiempo de la póliza en los correspondientes estados de cuentas de los reaseguradores con la información de las Compañías cedentes.

En el rubro de primas emitidas se registra el 100% de las primas emitidas en el año cuando no haya vencido el plazo establecido en el artículo 1066 del Código de Comercio. En la situación contraria, se muestra la parte correspondiente a la prima devengada hasta dicho término y los gastos causados con ocasión de la expedición del contrato.

Para el evento de las pólizas con vigencias futura, el ingreso se reconoce en el momento de la expedición junto con la reserva de riesgo en curso correspondiente, estas pólizas se devengan hasta tanto inicie la vigencia de las mismas.

ALLIANZ SEGUROS DE VIDA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos que se indique lo contrario)

3.17. Costos de adquisición diferidos

Corresponde al costo diferido pagado a los intermediarios o agentes de ventas por la emisión de pólizas que se amortizaran sobre la vida del contrato de seguro aplicando el principio de asociación de los ingresos y costos.

3.18. Ingresos y Gastos financieros

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

- Ingreso por intereses y dividendos;
- 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;
- Costos asociados a servicios tecnológicos para operación de mercado de valores.

El ingreso o gasto por intereses es reconocido usando el método de interés efectivo. El ingreso por dividendos en resultados se registra en la fecha en que se establece el derecho de la Compañía al recibir el pago.

3.19. 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.

3.20. Impuestos

El gasto o ingreso por impuesto comprende el impuesto sobre la renta y complementarios corrientes.

3.20.1.1. Impuesto corriente

El impuesto corriente es la cantidad a pagar o a recuperar por el impuesto de renta corriente, se calcula sobre la base de las leyes tributarias promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del estado de situación financiera.

La Administración 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.

3.20.1.2. Impuesto diferido

El impuesto diferido se reconoce en el resultado del periodo, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen en el patrimonio o en el otro resultado integral. En estos casos, el impuesto también se reconoce en el patrimonio o en el otro resultado integral, respectivamente.

Sin embargo, por contar con el beneficio de las rentas exentas no se constituye impuesto diferido ya que no se tiene expectativa de recuperación en el futuro.

3.21. Transacciones con partes relacionadas

De acuerdo con la NIC 24 una parte relacionada es una persona o entidad que está relacionada con la aseguradora que prepara sus estados financieros en las cuales se podría ejercer control o control conjunto sobre la Compañía que informa; ejercer influencia significativa sobre la entidad que informa; o ser considerado miembro del personal clave de la gerencia de la entidad que informa o de una controladora de la entidad que informa. Dentro de la definición de parte relacionada se incluye: a) personas y/o familiares relacionados con la entidad, entidades que son miembros del mismo grupo (controladora y subsidiaria), asociadas o negocios conjuntos de la entidad o de entidades del grupo, planes de beneficio post-empleo para beneficio de los empleados de la entidad que informa o de una entidad relacionada.

La Compañía podrá celebrar operaciones, contratos y convenios con partes vinculadas, en el entendido de que cualquiera de dichas operaciones se realizará con valores razonables, atendiendo entre otros los siguientes criterios:

ALLIANZ SEGUROS DE VIDA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos que se indique lo contrario)

- Las condiciones y tarifas del mercado existentes en el sector en el que se realice la operación.
- La actividad de las Compañías involucradas.
- La perspectiva de crecimiento del respectivo negocio.

4. Cambios normativos

4.1. Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones incorporadas al marco contable aceptado en Colombia cuya aplicación debe ser evaluada a partir del 1 de enero de 2020 o que pueden ser aplicadas de manera anticipada

El Decreto 2270 de 2019 compiló y actualizó los marcos técnicos de las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, que habían sido incorporadas por los Decretos 2420 de 2015, 2496 de 2015, 2131 de 2016, 2170 de 2017 y 2483 de 2018, incluyendo una nueva interpretación emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés), para efectuar su aplicación a partir del 1 de enero de 2020, aunque su aplicación podría ser efectuada de manera anticipada.

La evaluación del impacto de esta nueva interpretación de acuerdo con los análisis efectuados por la Compañía se describe a continuación.

CINIIF 23 La Incertidumbre frente a los Tratamientos del Impuesto a las Ganancias

La CINIIF 23 fue emitida en mayo de 2017, esta Interpretación aclara cómo aplicar los requerimientos de reconocimiento y medición de la NIC 12 cuando existe incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias. En esta circunstancia, una entidad reconocerá y medirá su activo o pasivo por impuestos diferidos o corrientes aplicando los requerimientos de la NIC 12 sobre la base de la ganancia fiscal (pérdida fiscal), bases fiscales, pérdidas fiscales no utilizadas, créditos fiscales no utilizados y tasas fiscales determinadas aplicando esta Interpretación.

La Compañía efectuará una evaluación de los potenciales impactos de esta interpretación en sus estados financieros, sin que hasta el momento se hayan identificado situaciones que puedan requerir cambios a los mismos.

4.2. Nueva norma e interpretación emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) que aún no han sido incorporadas al marco contable aceptado en Colombia

NIIF 17 Contratos de Seguros

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

La NIIF 17 se aplicará a periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2021. Se permite su aplicación anticipada. La NIIF 17 deroga la NIIF 4 Contratos de Seguro que era una norma provisional que permitió a las entidades usar una amplia variedad de prácticas contables para los contratos de seguro, reflejando los requerimientos de contabilidad nacionales y variaciones de esos requerimientos. Algunas prácticas anteriores de contabilización de seguros permitidas según la NIIF 4 no reflejaban adecuadamente las situaciones financieras subyacentes verdaderas o el rendimiento financiero de los contratos de seguro.

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

- (a) Identificará como contratos de seguro aquellos según los cuales la entidad acepta un riesgo de seguro significativo de la otra parte (el tenedor de la póliza de seguro), acordando compensar al tenedor de la póliza de seguro si ocurre un suceso futuro incierto (el suceso asegurado) que le afecte de forma adversa.
- (b) Separará los derivados implícitos que se especifican, los distintos componentes de inversión y las obligaciones de desempeño diferentes de los contratos de seguro.
- (c) Dividirá los contratos en grupos que reconocerá y medirá.
- (d) Reconocerá y medirá grupos de contratos de seguros por: (i) Un valor presente ajustado por el riesgo de los flujos de efectivo futuros (flujos de efectivo procedentes del cumplimiento), que incorpore toda la información disponible sobre los flujos de efectivo procedentes del cumplimiento, de forma que sea congruente con la información de mercado observable; más (si este valor es un pasivo) o menos (si este valor es un activo), o (ii) Un importe que representa la ganancia no acumulada (devengada) en el grupo de contratos (el margen de servicio contractual).

ALLIANZ SEGUROS DE VIDA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos que se indique lo contrario)

- (e) Reconocerá la ganancia de un grupo de contratos de seguro a lo largo del periodo en que la entidad proporciona la cobertura del seguro, y a medida que se libere la entidad del riesgo. Si un grupo de contratos contiene o se convierte en productor de pérdidas, una entidad reconocerá de forma inmediata dichas pérdidas.
- (f) Presentará de forma separada los ingresos de actividades ordinarias por seguros, los gastos del servicio de seguro y los gastos o ingresos financieros por seguros.
- (g) Revelará información para permitir que los usuarios de los estados financieros evalúen el efecto que los contratos dentro del alcance de la NIIF 17 tienen sobre la situación financiera, el rendimiento financiero y los flujos de efectivo de una entidad. Para ello, una entidad revelará información cuantitativa y cualitativa sobre: (i) los importes reconocidos en sus estados financieros procedentes de los contratos de seguro; (ii) los juicios significativos, y cambios en esos juicios, realizados al aplicar la Norma; y (iii) la naturaleza y alcance de los riesgos de los contratos dentro del alcance de esta Norma.

La Compañía no espera impactos por esta norma, teniendo en cuenta que no ha identificado que desarrolle contratos de seguro, en todo caso se están efectuando análisis detallados.

5. Administración de riesgos

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la Compañía de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía puede ajustar el importe de los dividendos pagados a los accionistas, devolver capital a los accionistas, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir sus pasivos.

5.1. Riesgo de mercado

5.1.1. 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 Superintendencia Financiera de Colombia. Lo anterior, en cumplimiento a lo estipulado en el Capítulo I y XVIII de la Superintendencia Financiera de Colombia 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 Superintendencia Financiera de Colombia. 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 y derivados, así como la comparación de precios entre los proveedores en instrumentos con baja liquidez.

5.1.2. 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, derivados 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.

ALLIANZ SEGUROS DE VIDA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos que se indique lo contrario)

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.

5.1.3. 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 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 bid-offer, 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 Superintendencia Financiera.
Opciones OTC	El valor razonable se determina utilizando las curvas asignadas de acuerdo con la moneda de origen del subyacente, curva de tipos de cambio forward de la divisa doméstica objeto de la operación, curvas implícitas asociadas a contratos forward de tipos de cambio, curvas swap asignadas de acuerdo con el subyacente, matriz y curvas de volatilidades implícitas.
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.
Propiedades de inversión	
Reserva matemática	La reserva matemática para los ramos de vida individual, seguros previsionales y rentas vitalicias se constituye póliza a póliza, según cálculos actuariales de acuerdo con la nota técnica, utilizando para cada modalidad de seguro el mismo interés técnico y la misma tasa de mortalidad que sirven de base para el cálculo de la prima. En los seguros de vida con ahorro, adicionalmente se reserva el valor del fondo conformado por el ahorro y los rendimientos. Para el ramo de riesgos profesionales se determina en forma individual a partir de la fecha en que se establece la obligación de reconocer la pensión de invalidez o de sobrevivientes. El monto corresponde al valor esperado actual de las erogaciones a cargo de la Compañía por concepto de mesadas, calculado conforme a la nota técnica del producto.

5.1.4. 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

ALLIANZ SEGUROS DE VIDA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos que se indique lo contrario)

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. Igualmente se ubican bajo esta metodología los títulos de contenido crediticio y titularizaciones de cartera hipotecaria senior.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Compañía tenía los siguientes activos y pasivos financieros a valor razonable:

Tipo	2019	Jerarquía	
		1	2
Activos financieros de inversión			
<i>Moneda nacional</i>			
FIC'S	25,409		25,409
Instrumentos representativos de deuda	173,474	89,469	84,005
<i>Moneda extranjera</i>			
Instrumentos representativos de deuda	1,036	1,036	
Tipo	2018	Jerarquía	
		1	2
Activos financieros de inversión			
<i>Moneda nacional</i>			
FIC'S	28,116		28,116
Instrumentos representativos de deuda	162,410	66,777	95,633
<i>Moneda extranjera</i>			
Instrumentos representativos de deuda	1,005	1,005	

Mediciones sobre base no recurrente:

Tipo	2019	Jerarquía	
		1	2
Activos financieros de inversión			
Inversiones costo amortizado	1,009,371	371,835	727,536
Tipo	2018	Jerarquía	
		1	2
Activos financieros de inversión			
Inversiones costo amortizado	1,058,164	343,166	714,998

Los valores reportados excluyen los activos reportados como valor razonable con cambios en el ORI diferentes de TES y las inversiones en Subsidiarias y asociadas nacionales a costo y por método de participación reportado a en la nota 8.

Durante el período de 2019 no hubo transferencias entre niveles de Jerarquía de los títulos vigentes al corte del período 2018. Las inversiones a costo amortizado a diciembre de 2019, representan dentro del estado financiero, un valor presente de \$1,058,164 millones, comparado con su valor razonable de \$1,012,384 millones, el cual se halló tomando como base de cálculo los precios emitidos para ese corte, por el proveedor de precios Precia.

5.1.5. Concentración de las inversiones acorde con la negociabilidad

Composición portafolio 2019	Valor Razonable		Costo amortizado
	Títulos de Deuda	Instrumentos de Patrimonio	
Grado de inversión	11,877	8,224	111,696
Emitidos por la Nación	162,632		987,675
Grado de especulación		17,185	
	174,509	25,409	1,099,371
Composición portafolio 2018	Valor Razonable		Costo amortizado
	Títulos de Deuda	Instrumentos de Patrimonio	
Grado de inversión	23,223	11,667	121,223
Emitidos por la Nación	140,192		936,941
Grado de especulación		16,449	
	163,415	28,116	1,058,164

ALLIANZ SEGUROS DE VIDA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos que se indique lo contrario)

5.1.6. Concentración por sector

Tipo	2019	2018
Instrumentos de deuda a valor razonable		
Gobierno nacional	162,632	139,506
Instituciones financieras	11,878	23,908
Entidades sector real		-
Instrumentos de patrimonio a valor razonable		
FIC'S	25,409	28,116
Instrumentos a costo amortizado		
Gobierno nacional	987,675	936,941
Instituciones financieras	8,089	6,233
Entidades sector real	10,042	23,190
Otros	93,565	91,800
Total (1)	1,299,290	1,249,694

5.1.7. Concentración de inversiones por tipo de moneda

Tipo de moneda	Valor 2019	% Participación	Valor 2018	% Participación
Pesos	408,104	31%	393,609	31%
Dólares	21,052	2%	20,723	2%
UVR	870,134	67%	835,362	67%

5.1.8. Concentración portafolio por plazo y tasa de referencia

2019	0 a 3 meses	3 a 12 meses	1 a 2 años	2 a 5 años	Mayor a 5 años	Total
IPC	1,285	8,790	6,282	9,230	12,111	37,698
Tasa fija COP	2,034	28,671	8,595	41,350	264,347	344,997
Tasa fija UVR			28,055	160,596	681,483	870,134
DTF						
Dólar tasa fija	4,789		1,036	15,227		21,052
FIC'S	25,409					25,409
Total (1)	33,518	37,461	43,968	226,402	957,941	1,299,290
2018	0 a 3 meses	3 a 12 meses	1 a 2 años	2 a 5 años	Mayor a 5 años	Total
IPC	2,037	7,850	9,190	19,107	21,828	60,012
Tasa fija COP	6,499	10,871	31,602	4,228	251,595	304,795
Tasa fija UVR				189,961	645,402	835,363
DTF		685				685
Dólar tasa fija	1,005		4,842		14,876	20,723
FIC'S	28,116					28,116
Total (1)	37,657	19,407	45,634	213,296	933,701	1,249,694

- (1) Los valores reportados excluyen los activos reportados como valor razonable con cambios en el ORI diferentes de TES y las inversiones en Subsidiarias y Asociadas nacionales a costo y por método de participación reportado a en la nota 8.

5.1.9. 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 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 tome posiciones en productos derivados cuyo subyacente esté expuesto al riesgo de cambio y no se haya

ALLIANZ SEGUROS DE VIDA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos que se indique lo contrario)

inmunizado completamente la sensibilidad del valor frente a variaciones en los tipos de cambio, 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.

5.1.10. Descripción de la exposición al riesgo

Los riesgos de mercado se cuantifican a través de modelos de valor en riesgo (interno y estándar). Así mismo, se realizan mediciones por la metodología de simulación histórica. La Junta Directiva aprueba una estructura de límites, en función del valor en riesgo asociado al presupuesto anual de utilidades 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 cubre las reservas 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 acordes 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 Superintendencia Financiera en dos frecuencias, semanal y mensual. 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.

Éste cálculo, se realiza de acuerdo con las reglas establecidas en este anexo, 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 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 se tienen implicaciones para el cálculo del patrimonio adecuado.

5.1.11. Objetivo de la gestión del riesgo de mercado establecido por el SARM

- Mantener la exposición al riesgo de mercado dentro del apetito de riesgo de la compañía
- garantizar el efectivo control y monitoreo de la exposición al Riesgo de Crédito de Inversiones de la compañía.
- garantizar la adecuada valoración de los principales vehículos de inversión que componen los portafolios de las compañías.
- Garantizar que la ejecución de las negociaciones se realice dentro de las condiciones de mercado.

5.1.12. Políticas generales de la gestión del riesgo de mercado establecido por el SARM

- La estrategia de gestión de riesgo de mercado es responsabilidad de la Junta Directiva y la misma debe expresar claramente el nivel de aceptación y tolerancia al riesgo en las operaciones.
- La Gerencia de Riesgos debe gestionar el riesgo de mercado, dentro del marco de los niveles de aceptación y tolerancia definidos por la Junta Directiva.
- El objetivo principal de las políticas de administración de riesgos de la Compañía es el lograr la adecuada gestión de los mismos, a través de la estrategia Riesgo/Retorno.
- La directriz institucional está enmarcada dentro de un perfil conservador, siguiendo los lineamientos de las políticas de riesgo de mercado establecidas en el Comité Financiero.
- Se establecen límites para valor en riesgo y composición del portafolio de inversiones.

5.1.13. Información cuantitativa

De acuerdo con el modelo estándar -SFC-, el valor en riesgo de mercado (VeR) al 31 de diciembre de 2019, ascendió a \$ 816.5 millones de pesos y por factor de riesgo o componente, así como su comparación con años anteriores se presenta a continuación.

ALLIANZ SEGUROS DE VIDA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos que se indique lo contrario)

Valor en riesgo – Anexo II Capítulo XXI Circular Básica Jurídica 100 de 1995 – Información no auditada.

(cifras expresadas en pesos)

Riesgo de tasa de interés	2019	2018
CEC Pesos – componente 1	\$ 500,984,233	\$ 211,430,176
CEC Pesos – componente 2	\$ 142,007,266	\$ 90,993,262
CEC Pesos – componente 3	\$ 28,651,269	\$ 104,306,159
CEC UVR – componente 1	\$ 161,832,144	\$ 102,795,901
CEC UVR – componente 2	\$ 41,217,052	\$ 64,566,189
CEC UVR – componente 3	\$ 35,726,883	\$ 40,126,008
CEC tesoros – componente 1	\$ 15,272,491	\$ 742,976
CEC tesoros – componente 2	\$ 139,085	\$ 744,983
CEC tesoros – componente 3	\$ 2,382,889	\$ 15,936
DTF largo plazo	-	\$ 841,059
IPC	\$ 119,373,129	\$ 182,625,690
Tipo de cambio (USD)	\$ 45,274,732	\$ 41,992,921
Precio de acciones - IGBC	\$ 595,874,054	\$ 342,525,545
Carteras Colectivas	\$ 3,945,770	\$ 13,010,594

Debido a los efectos de diversificación la suma de los factores no coincide con el VeR total de la compañía.

5.2. Riesgo de Liquidez

Para la Compañía uno de los riesgos que puede comprometer la solidez financiera y afectar la reputación de Allianz por su promesa de valor al cliente en el pago de los siniestros es la falta de liquidez, es por esto que la estrategia para el portafolio de inversiones se basa en el principio de “calce”, es decir, que los plazos de las inversiones que componen el portafolio se determinan con base en la maduración de los pasivos hasta donde el plazo de las inversiones lo permita. Lo anterior junto con lo dispuesto en las Circulares Externas 016 y 018 de 2008, la Circular Externa 042 de 2009 y la 044 de 2011, expedidas por la Superintendencia Financiera de Colombia fundamentan la administración de riesgo de liquidez.

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

Los principales objetivos del Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez (SARL) son:

- Mantener un nivel de cobertura adecuado de liquidez frente a las obligaciones principales del negocio.
- Mecanismo de alerta sobre contingencias futuras.
- Sistema que permita la reacción proactiva de la entidad ante cualquier contingencia con la debida anticipación de tal manera que las potenciales pérdidas se minimicen.

5.2.1. Políticas generales del sistema de administración de riesgo de liquidez.

- La estrategia de gestión de riesgo de liquidez es responsabilidad de la Junta Directiva y la misma debe expresar claramente el nivel de aceptación y tolerancia al riesgo en las operaciones.
- La Gerencia de Riesgos debe gestionar el riesgo de liquidez, dentro del marco de los niveles de aceptación y tolerancia definidos por la Junta Directiva.
- El objetivo principal de las políticas de administración de riesgos de la Compañía es el lograr la adecuada gestión de los mismos, a través de la estrategia Riesgo/Retorno.
- La directriz institucional está enmarcada dentro de un perfil conservador, siguiendo los lineamientos de las políticas de liquidez establecidas en el Comité Financiero.
- Se establecen límites para el mantenimiento de montos de efectivo y de títulos de corto plazo.
- Se definen límites de concentración por emisores en posiciones líquidas sobre el valor del portafolio.

ALLIANZ SEGUROS DE VIDA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos que se indique lo contrario)

5.2.2. Cuantificación del riesgo de Liquidez

Con el fin de garantizar una correcta y efectiva medición y cuantificación del riesgo de liquidez, la sociedad cuenta con una metodología de simulación de flujo de caja de activos (Inversiones más primas) y pasivos (Siniestros) con un alto nivel de confiabilidad.

El siguiente es el resumen de los activos líquidos que se espera estén disponibles durante un periodo de 90 días al 31 de diciembre de 2019 y 2018, de conformidad con las disposiciones de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Periodo	De 1 a 7 días	De 8 a 15 días	De 16 a 30 días	De 31 a 90 días
31 diciembre de 2019	\$ 25,409	\$2,034	\$415,678	\$5,658
31 diciembre de 2018	\$ 47,221	30	5,578	3,934

Cabe destacar que para el periodo 2019, se atendieron de forma holgada todas las necesidades de liquidez requeridas por la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2019, la Compañía presentó un nivel de inversión cercano al 111% frente a su reserva. A continuación, se presenta el nivel de encaje de la Compañía por ramo para los cierres de 2019 y 2018.

RAMO	2019	2018
Riesgos laborales	102%	102%
Pensiones ley 100	110%	115%
Previsionales de invalidez y sobrevivencia	109%	106%
Pensiones conmutación pensional	114%	114%
Enfermedades de alto costo	-	108%
Accidentes personales	137%	116%
Vida grupo	168%	133%
Vida individual	109%	101%
Salud	100%	101%

5.3. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se define como la posibilidad de que la Compañía sufra pérdidas por el deterioro de la calidad crediticia del deudor. La Compañía está expuesta el 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.

5.3.1. Políticas de riesgo de contraparte

a. Portafolio de inversiones

La Compañía tiene establecido límites de contraparte y cupos de negociación por operador para las plataformas de negociación de los mercados en que opera. Estos límites y cupos son controlados diariamente por la Vicepresidencia de Riesgo de Inversiones. Los límites de negociación por operador son asignados a los diferentes niveles jerárquicos de la Tesorería en función el tipo de operaciones asignadas.

Para la selección de los emisores elegibles, así como de las contrapartes, se realizarán 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 superior a AA+.
- Los límites y cupos están determinados acorde con las metodologías definidas por la Gerencia de Actuarial y Riesgos y son aprobadas por la Junta Directiva los cuales guardan proporción con el ratio de solvencia de la Compañía.

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

Control de cupos: Diariamente la Gerencia de Actuarial y Riesgos controla los niveles de ocupación de los emisores generando

ALLIANZ SEGUROS DE VIDA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos que se indique lo contrario)

un reporte al representante legal de la Compañía.

Informe semanal de negociación: Semanalmente la Gerencia de Actuaría y Riesgos reporta al representante legal de la Compañía el informe de negociación en el cual incluye un reporte consolidado de operaciones, análisis de condiciones de las operaciones, operaciones dadas de baja y un resumen de los montos operados.

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 Gerencias de Actuaría y Riesgos para identificar, medir, controlar y monitorear el riesgo de mercado de inversiones.

La valoración de las inversiones se deberá efectuar diariamente. Así mismo, los registros contables necesarios para el reconocimiento de la valoración de las inversiones se deberán efectuar con la misma frecuencia prevista para la valoración. Los emisores sobre los cuales se podrá realizar inversiones en Bonos o títulos valores, serán aquellos aprobados por el Comité de Inversiones.

b. Operaciones de reaseguro

La gestión de reaseguro de contratos automáticos es una función centralizada en la Dirección de Reaseguros de Allianz Colombia, por otra parte, las colocaciones de Reaseguros Facultativos se gestionan por cada línea de negocio y posteriormente son revisadas por la Dirección de Reaseguros quien evalúa el cumplimiento a los lineamientos establecidos en los estándares del grupo Allianz.

La Gerencia de Actuaría y Reaseguros es el área encargada de verificar que los reaseguradores sean única y exclusivamente los que son aprobados en el Mandatory Security List (MSL) en cualquiera de sus dos apartados (Compañías reaseguradoras exclusivamente o Compañías de directo que también admiten reaseguro). En consecuencia, no son válidos reaseguradores con nombres similares o domiciliados en países distintos.

En los casos en los que un reasegurador no se encuentre en la MSL se debe solicitar al Security Vetting Team (SVT) la aprobación para usar una Compañía en un negocio determinado de suscripción. El SVT se encarga de analizar la solvencia de las Compañías y la aceptabilidad de éstas de acuerdo con el enfoque de riesgos del Grupo. Por lo tanto, es el encargado de aprobar o rechazar los Special Approval, y de supervisar, analizar y reportar el riesgo de crédito de los reaseguradores a través del análisis de la fortaleza financiera y de la capacidad de pago. Monitorea la exposición de Allianz Group y determina los límites de exposición para reaseguradores específicos. Adicionalmente, la Dirección de Reaseguros se encarga de verificar que las Compañías reaseguradoras estén inscritas dentro del REACOEX el cual es el listado de reaseguradores aprobados por la Superintendencia Financiera de Colombia.

De acuerdo con lo anterior, el riesgo de crédito de los reaseguradores se mitiga con el análisis previo realizado tanto por el Grupo como por el ente supervisor local. Así mismo, la Gerencia de Riesgos en los casos en los que se requiere aprobación por parte del CRO para la suscripción de negocios, revisa el panel de reaseguradores con el fin de verificar que estén en la MSL o que cuenten con un Special Approval.

c. 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.

5.3.2. Exposición consolidada al riesgo de crédito

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

La máxima exposición al riesgo de crédito de la Compañía se refleja en el valor en libros de los activos financieros en el estado de situación financiera a 31 de diciembre 2019 y 2018, como se indica a continuación:

ALLIANZ SEGUROS DE VIDA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos que se indique lo contrario)

Tipo	2019	2018
Activos financieros		
<i>Instrumentos financieros negociables</i>	163,984	182,514
Gobierno	152,106	130,491
Entidades Financieras	11,878	34,890
Otros sectores		17,133
<i>Instrumentos financieros disponibles para la venta</i>	10,526	9,016
Gobierno	10,526	9,016
<i>Instrumentos financieros costo amortizado</i>	1,099,371	1,058,164
Gobierno	987,675	936,941
Entidades Financieras	8,089	54,789
Otros sectores	103,607	66,435
<i>Instrumentos de patrimonio</i>		
FIC'S	25,409	28,116
Total activos con riesgo financiero (1)	1,299,290	1,249,695

Los valores reportados excluyen los activos reportados como valor razonable con cambios en el ORI diferentes de TES y las inversiones en Subsidiarias y asociadas nacionales a costo y por método de participación reportado a en la nota 8.

De acuerdo con la política de inversiones, el principal mecanismo para controlar el riesgo de crédito por emisor consiste en la definición y estricto cumplimiento de las políticas referentes a la calidad crediticia de los emisores.

Respecto de la calificación por riesgo de solvencia, en el siguiente cuadro podemos observar la composición del portafolio, según el rating otorgado por las firmas calificadoras locales, al corte al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

Calificación del emisor	2019	%	2018	%
Activos financieros de inversión				
<i>Inversiones locales</i>	\$ 1,195	92%	\$ 1,146	91.75%
Riesgo Nación	1,129	87%	1,055	84.46%
AAA	38	3%	57	4.57%
AA+	11	1%	17	1.35%
Sin calificación	\$ -	0%	685	0.05%
Fondo Inmobiliario	17		16	1.32%
<i>Inversiones en el exterior</i>	\$ 103,472	8%	\$ 103,097	8.25%
Riesgo Nación	21,051	2%	20,723	1.66%
AA+	33,865	3%	32,544	2.60%
BBB+	48,555	4%	48,555	3.88%
Multilateral	-	0%	1,029	0.08%
Riesgo significativo	-	0%	244	0.02%

Los valores reportados excluyen los activos reportados como valor razonable con cambios en el ORI diferentes de TES y las inversiones en Subsidiarias y asociadas nacionales a costo y por método de participación reportado a en la nota 8.

5.4. Riesgo de seguros

a) Políticas de suscripción

La Gerencia de Riesgos ha desarrollado metodologías y procedimientos para la administración del riesgo de suscripción siguiendo los lineamientos definidos por los organismos de control locales e implementando las mejores prácticas del Grupo Allianz, lo anterior con el fin de mitigar las posibles pérdidas asociadas al proceso de suscripción.

ALLIANZ SEGUROS DE VIDA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos que se indique lo contrario)

Con el fin de controlar, mitigar y hacer seguimiento a este riesgo, se realiza un monitoreo constante y se establecieron indicadores de apetito de riesgos sobre los estándares de suscripción locales y sobre los estándares del Grupo Allianz. Para pólizas que requieren aprobaciones locales o del Grupo la Gerencia de Riesgos es el área responsable de analizar la información de cada negocio con el fin de determinar la rentabilidad, el impacto en solvencia y el requerimiento de capital a través de las herramientas cualitativas y cuantitativas desarrolladas para tal fin.

El apetito de riesgos definido para el Riesgo de Suscripción está fundamentado en el análisis y el seguimiento a los resultados técnicos y operativos de las Compañías y al monitoreo de las tres dimensiones que comprenden este riesgo: tarificación, reservas y reaseguros. Estos indicadores son calculados, analizados y presentados al Comité de Riesgos trimestralmente. Cualquier cambio o inclusión de los indicadores deben ser revisados y aprobados por dicho comité y por la Junta Directiva.

b) Políticas de reservas

La política de reservas de Allianz Seguros se encuentra enmarcada en la política Actuarial de Allianz Seguros de Vida S.A. así como en el Decreto 2973 de diciembre del 2013 en donde se establece el régimen de las reservas técnicas de las entidades aseguradoras. Adicionalmente se enmarca en el Decreto 2555 de 2010 en lo que concierne a las responsabilidades del actuario designado por la Compañía.

5.5. Administración del Riesgo Operativo - SARO

De acuerdo con lo indicado en el numeral 3.2.8.2 Capítulo XXIII CBCF se deben revelar en los estados financieros los siguientes aspectos:

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

Para llevar a cabo un eficiente, efectivo y oportuno sistema de administración del riesgo operativo la Compañía ha adoptado los siguientes lineamientos generales como estrategia de gestión:

- ✓ El proceso de administración del Riesgo Operativo debe contener tres elementos:
 - Matriz de evaluación en la cual se identifican, analizan y se establecen medidas de mitigación de los riesgos operativos.
 - Base de datos de eventos de riesgo operativo.
 - Planes de acción, para el seguimiento y monitoreo de las gestiones de mitigación de los riesgos.
- ✓ El Riesgo Operativo es descentralizado por naturaleza, por lo tanto, las áreas son individualmente responsables por la administración de su propio Riesgo Operativo. La Función de Riesgos establece estándares mínimos, provee herramientas y desarrolla el método de cálculo para medir el Riesgo Operativo y su efecto sobre el capital de la Compañía.
- ✓ La medición del Riesgo Operativo se debe realizar por lo menos anualmente o cuando se requiera por cambios en los procesos, nuevos productos. El monitoreo de Riesgo Operativo debe ser como mínimo semestral.
- ✓ Todos los funcionarios de la Compañía recibirán inducción y capacitación como mínimo una vez al año sobre riesgo operativo; igualmente deberán realizar la evaluación que acompaña dicha capacitación. Adicionalmente, la capacitación se realizará a terceros cuando sea necesario, siempre y cuando exista una relación contractual con éstos y desempeñen funciones de la entidad; se entiende por funciones de la entidad, únicamente las funciones que estén relacionadas con la emisión, distribución y venta de seguros, así como también con los procesos de siniestros, recaudos, pagos y atención al cliente.
- ✓ La Función de Riesgos será responsable de administrar la información de Riesgo Operativo, apoyará a los dueños de los procesos en la identificación de los eventos de riesgo, la documentación de dichos eventos, en el diseño de los planes de acción, y en el seguimiento a los resultados de los planes de acción.
- ✓ Los eventos de riesgo que se materialicen deben ser reportados y revelados utilizando los procedimientos e instrumentos establecidos para el efecto por la Función de Riesgos, en aplicación de los criterios señalados por la Superintendencia Financiera de Colombia.
- ✓ La Gerencia de Proyectos coordinará y asesorará el desarrollo e implementación de los planes de continuidad del negocio y los planes de contingencia para los procesos críticos de la Compañía. Dichos planes deberán probarse periódicamente, para asegurar su funcionalidad en caso de una eventualidad.
- ✓ El sistema de administración de riesgo operativo debe ser dinámico de tal forma que se asegure la identificación de cambios en los controles y perfiles de riesgo, actualizando el nivel de riesgo operativo de la Compañía; permitiendo a su vez la

prevención y resolución de conflictos de interés en la recolección de la información durante sus diferentes etapas de implementación, así como en el registro de eventos y en el mantenimiento del sistema.

5.5.2. Características de la información divulgada

Tanto los reportes internos como externos, así como los documentos y registros que evidencian la operación efectiva de la Administración del Riesgo Operativo, cuentan con características de integridad, oportunidad, confiabilidad y disponibilidad de la información allí contenida.

Los reportes periódicos que se elaboran para divulgar la información son los siguientes:

- Informe de medición perfil de riesgos
- Matrices de Riesgo Operativo
- Informe de Gestión del Representante Legal
- Informe de resultados de la evaluación del SARO

5.5.3. Pérdidas registradas por eventos de riesgo operativo

De acuerdo con lo establecido por la Superintendencia Financiera, los eventos de pérdida, cuando afecten el estado de resultados, deben registrarse en cuentas de gastos en el periodo en el que se materializó la pérdida.

Las pérdidas registradas por eventos de riesgo operativo para el año terminado el 31 de diciembre de 2019 ascendieron a \$242, discriminadas por cuenta contable así: litigios en proceso ejecutivo 12.89%, diversos riesgos operativos 3.04%, recuperaciones por seguros -2.85%, multas sanciones otras autoridades administrativas 85.92%, intereses multas sanciones 1.00%.

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

El sistema se encuentra enfocado a un conocimiento del cliente en su integridad, adicionando factores como la evaluación del riesgo del producto, el canal de distribución y la Jurisdicción. Por lo tanto, una vez se tienen los escenarios de riesgo calificados por riesgo se obtiene un perfil de riesgo de la Compañía tanto inherente como residual, sobre el cual se administran las políticas determinadas por parte de la Junta Directiva.

El sistema surge a partir de la modalidad mediante la cual las organizaciones criminales buscan dar apariencia de legalidad a recursos originados en sus actividades ilícitas, los riesgos por los cuales puede surgir un lavado de activos están asociados a los de Cliente, producto canal y jurisdicción y de allí la importancia de su conocimiento.

5.6.1. Políticas generales del sistema

- a) La Compañía dentro del marco legal vigente y las recomendaciones internacionales dirige sus esfuerzos a prevenir y controlar el lavado de activos y la financiación del terrorismo, a través de la diligencia.
- b) La Compañía establece requisitos exigentes para la vinculación de clientes, establecidos en el Manual SARLAFT y las políticas de suscripción.
- c) Todos los empleados sin excepción deben acatar las políticas del SARLAFT y en dado caso que no se sujeten a ellas, entonces se procederá a aplicar el régimen sancionatorio.
- d) Toda la información utilizada para la administración del SARLAFT se entiende confidencial y guarda la reserva de la información reportada a las autoridades competentes.
- e) Las demás políticas pueden ser consultadas en el Manual de Administración de Riesgos de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo.

5.6.2. Procedimientos de administración del riesgo

Para la administración del Riesgo de Lavado de Activos y financiación del Terrorismo, se tienen cuatro procedimientos. los cuales se enuncian a continuación:

- a) Vinculación de clientes: Este proceso se realiza a través de los canales de suscripción de la Compañía y se analiza la información provista por el cliente en términos de consistencia, se realiza la indexación del formulario en el sistema. Como resultado de este procedimiento se clasifica para el cliente en términos de segmentación.

ALLIANZ SEGUROS DE VIDA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos que se indique lo contrario)

- b) Actualización de la información: De conformidad con la normatividad, se exige a los clientes y fuerza de ventas la actualización de la información de manera anual y se realiza toda la debida diligencia para la consecución de esta.
- c) Evaluación de las operaciones inusuales: De manera mensual la Gerencia de Oficial de Cumplimiento realiza monitoreo de los diferentes procesos y alertas establecidas a fin de identificar operaciones inusuales. las cuales son revisadas y documentadas al interior de la Gerencia y trimestralmente son informadas a la Junta Directiva.
- d) Reporte de operaciones sospechosas: Una vez se surte el proceso de evaluación de las operaciones inusuales, aquellas operaciones que surgen como sospechosas son documentadas y posteriormente estas se elevan a la UIAF, acorde con los procedimientos de esta institución.

Reportes a la Junta Directiva: Trimestralmente se realizan reportes que emanan del Oficial de cumplimiento hacia la Junta Directiva. En Dichos informes se presenta la evolución del perfil de riesgo de los clientes. así como cambios en la regulación y aspectos de interés y evolución para la Junta Directiva, tales como metodologías, entre otras.

6. Precios de Transferencia

En atención a lo previsto en las Leyes 788 de 2002 y 863 de 2003, la Compañía preparó un estudio de precios de transferencia sobre las operaciones realizadas con vinculados económicos del exterior durante 2018. El estudio no dio lugar a ajustes que afectaran los ingresos, costos y gastos fiscales de la Compañía).

Aunque el estudio de precios de transferencia de 2019 se encuentra en proceso de preparación, no se anticipan ajustes significativos que afecten la determinación del gasto por impuesto sobre la renta del año gravable 2019, por cuanto los márgenes que originaron los ajustes en el año anterior fueron corregidos en el presente año.

7. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	2019	2018
Bancos del país ⁽¹⁾	10,670	6,980
Bancos del exterior ⁽¹⁾	13,439	12,123
Caja	2	2
	<u>24,111</u>	<u>19,105</u>
Cuentas por pagar con relacionadas y asociadas ⁽²⁾	(8,084)	(7,435)
	<u>\$ 16,027</u>	<u>11,670</u>

Los saldos de partidas conciliatorias son los siguientes:

	2019	2018
Partidas conciliatorias saldo débito	\$ 954	558
Partidas conciliatorias saldo crédito	10,685	10,687

- (1) De acuerdo con la firma calificadora Standar & Poor's, el 90% de los bancos con los que se tienen saldos de efectivo presentan una calificación AAA.

La Aseguradora al cierre de diciembre de 2019 y 2018 presentó embargos por valor de \$627 y \$645 respectivamente. estos corresponden principalmente a procesos judiciales por siniestros. La destinación de los recursos del efectivo está incluida en la política del portafolio que incluye cubrimiento de reservas, pago de siniestros, pago a reaseguradores, entre otros.

- (2) Las cuentas por pagar con relacionadas y asociadas se consideran de alta liquidez porque se pagan dentro de los 30 días y corresponden a operaciones con Allianz Seguros S.A. los cuales se registran en la cuenta activa o pasiva según su naturaleza. Ver también Nota 32 Transacciones con partes relacionadas.

ALLIANZ SEGUROS DE VIDA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos que se indique lo contrario)

8. Inversiones

De acuerdo con la clasificación las inversiones fueron agrupadas así:

Inversiones	2019	2018
<u>Valor razonable con cambios en resultados:</u>		
<u>Instrumentos Representativos de Deuda</u>		
Títulos de tesorería - TES	140,452	115,900
Otros títulos emitidos por el Gobierno Nacional	11,924	14,590
Emisores Nacionales	12,121	24,152
Deterioro	(244)	(244)
<u>Instrumentos de patrimonio</u>		
FIC'S	25,409	28,116
<u>Costo amortizado</u>		
Títulos de tesorería - TES	951,412	896,279
Otros títulos emitidos por el Gobierno Nacional	36,263	40,662
Emisores Nacionales	63,140	71,638
Emisores extranjeros	48,556	49,585
<u>Valor razonable con cambios en el ORI:</u>		
<u>Instrumentos Representativos de Deuda</u>		
Títulos de tesorería - TES	10,257	9,016
<u>Instrumentos de patrimonio</u>		
Emisores nacionales	400	280
Deterioro	(1)	(1)
<u>Subsidiarias y filiales nacionales</u>		
<u>A Costo</u>		
Acciones Allianz Seguros S.A.	9,632	9,632
<u>Por método de Participación</u>		
Acciones Colserauto S.A.	13,233	12,457
	\$ 1,322,554	\$ 1,272,062

De acuerdo maduración las inversiones fueron agrupadas así:

	2019	2018
<u>Valor razonable con cambios en resultados:</u>		
<u>Emisores Nacionales</u>		
Menos de 1 año	8,775	7,205
De 1 año a 2	1,027	8,775
De 2 a 3 años	2,075	5,874
De 3 a 5 años	-	2,054
De 10 años en adelante	-	-
<u>FIC'S</u>		
A la Vista	25,409	28,116
<u>Otros Títulos Emitidos por el Gobierno Nacional</u>		
Menos de 1 año	3,100	4,618
De 1 año a 2	2,236	2,894
De 2 a 3 años	3,985	1,115
De 3 a 5 años	1,507	4,754
De 5 a 10 años	1,048	1,170
De 10 años en adelante	48	39
<u>Títulos de Tesorería – TES</u>		
Menos de 1 año	20,353	1,036
De 1 año a 2	-	21,240
De 2 a 3 años	2,179	8,361
De 3 a 5 años	11,675	2,173
De 5 a 10 años	64,538	53,790
De 10 años en adelante	41,707	29,300
Subtotal a valor razonable con cambios en resultados	189,662	182,514
<u>Costo amortizado</u>		
<u>Emisores Extranjeros</u>		
Menos de 1 año	-	1,029
De 1 año a 2	-	-
De 10 años en adelante	48,556	48,556
<u>Emisores Nacionales</u>		

ALLIANZ SEGUROS DE VIDA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos que se indique lo contrario)

Menos de 1 año	-	8,784
De 1 año a 2	8,089	-
De 5 a 10 años	-	9,559
De 10 años en adelante	55,051	53,295
<i>Otros Títulos Emitidos por el Gobierno Nacional</i>		
Menos de 1 año	12,073	6,274
De 1 año a 2	4,252	11,418
De 2 a 3 años	2,032	3,836
De 3 a 5 años	16,933	3,249
De 5 a 10 años	973	15,885
<i>Títulos de Tesorería – TES</i>		
Menos de 1 año	1,577	-
De 1 año a 2	28,055	1,588
De 2 a 3 años	-	27,184
De 3 a 5 años	186,016	154,414
De 5 a 10 años	207,719	226,396
De 10 años en adelante	528,045	486,697
Subtotal Inversiones a Costo amortizado	1,099,371	1,058,164
Valor razonable con cambios en el ORI		
<i>Títulos de Tesorería – TES</i>		
De 10 años en adelante	10,257	9,016
<i>Emisores Nacionales</i>		
	399	279
Subtotal a valor razonable con cambios en el ORI	10,656	9,295
Inversiones en subsidiarias y filiales	22,865	22,089
	1,332,554	1,272,062

El 82.81 % del portafolio está invertido en títulos emitidos por el Gobierno Nacional; en los demás emisores no tiene inversiones cuyo valor por emisor sea igual o superior al 20% del total de la cartera de inversiones.

Las inversiones de las reservas se sujetan a las reglas establecidas en el Decreto 2953 del agosto 6 de 2010. expedido por el Gobierno Nacional e incorporado en el Título 3 del Libro 31 de la Parte 2 del Decreto 2555 de 2010. en cuanto a los valores que la mencionada norma ha considerado admisibles para cumplir con dichas reservas y a los porcentajes para computar las respectivas inversiones.

Inversiones en subsidiarias y filiales

El siguiente es el detalle de las inversiones en compañías vinculadas del Grupo Empresarial

Subsidiarias y Filiales	Valor a costo	Valor por método	Porcentaje Participación
Acciones Allianz Seguros S.A.	9,632	-	4.8891%
Colserauto S.A.	-	13,233	94.5031%
Total	9,632	13,233	

Concentración de inversiones por título valor

	2019		2018	
	Valor Mercado	Porcentaje Participación	Valor Mercado	Porcentaje Participación
CDT instituciones financieras	\$ 18,744	1.42%	\$ 16,665	1.31%
TES pesos	276,997	20.95%	229,077	18.01%
Yankees	21,052	1.59%	20,723	1.63%
TES UVR	825,124	62.39%	792,118	62.27%
Notas estructuradas	48,556	3.67%	48,555	3.82%
Bonos pensionales	27,135	2.05%	34,529	2.71%
Bonos corporativos pesos	55,051	4.16%	65,301	5.13%
Bonos financieros pesos	1,466	0.11%	13,824	1.09%
Bonos entidades multilaterales	-	0.00%	1,030	0.08%
Inversiones fondos de inversión colectiva	25,409	1.92%	28,116	2.21%
Acciones	23,264	1.76%	22,367	1.76%
Provisiones	(244)	(0.02%)	(244)	(0.02%)
	\$ 1,332,554	100%	\$ 1,272,062	100%

ALLIANZ SEGUROS DE VIDA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos que se indique lo contrario)

Como se observa la mayor participación de las inversiones del portafolio de la Compañía es del 62.39% en TES indexados a la UVR emitidos por el Gobierno Nacional. La menor concentración de las inversiones son Bonos Emitidos por Instituciones Financieras con un 0.11% del total del portafolio.

Concentración de las inversiones acorde con la negociabilidad

Clasificación:	2019		2018	
	Valor Mercado	Porcentaje Participación	Valor Mercado	Porcentaje Participación
Negociables	\$ 189,662	14.34%	\$ 182,515	14.35%
Disponibles para la venta	33,521	2.53%	31,383	2.47%
Para mantener hasta el vencimiento	1,099,371	83.13%	1,058,164	83.18%
	\$ 1,322,554	100.00%	\$ 1,272,062	100.00%

El 83.13% de las inversiones se concentran en inversiones para mantener hasta el vencimiento, similar al año anterior cuyo porcentaje era de 83.18%.

Concentración por emisor – portafolio global

	2019		2018	
	Valor Mercado	Porcentaje Participación	Valor Mercado	Porcentaje Participación
Gobierno Nacional	1,150,307	86.98%	1,077,133	84.68%
Corporación Andina de Fomento	-	0.00%	1,030	0.08%
Banco Davivienda	4,264	0.32%	3,298	0.26%
Bancolombia	10,131	0.77%	10,749	0.85%
Banco de Bogotá	-	0.00%	3,952	0.31%
BBVA Colombia	2,034	0.15%	2,069	0.16%
Fideicomiso Pacifico 3	20,827	1.57%	19,994	1.57%
Fideicomiso P.A. Costera	11,144	0.84%	10,700	0.84%
Morgan Stanley	45,556	3.67%	48,555	3.82%
Banco de Occidente	-	0.00%	3,224	0.25%
Fideicomiso P.A Ruta Mar	13,039	0.99%	12,550	0.99%
Leasing Bancoldex	3,537	0.27%	-	0.00%
Ecopetrol	10,042	0.76%	10,051	0.79%
EPM	-	0.00%	3,581	0.28%
ISA	-	0.00%	9,559	0.75%
Allianz Seguros	9,632	0.73%	9,632	0.76%
Colserauto	13,233	1.00%	12,457	0.98%
Enka de Colombia	399	0.03%	278	0.02%
Otros	25,409	1.92%	33,250	2.61%
	1,322,544	100%	1,272,062	100%

El riesgo de no pago por parte dichos emisores se mide de acuerdo con la calificación asignada por las calificadoras de riesgo autorizadas por la Superintendencia financiera de Colombia.

Resumen del portafolio de inversiones durante 2019

Concepto	Valor
Valor máximo	1,322,544
Valor promedio	1,303,469
Valor mínimo	1,268,861

ALLIANZ SEGUROS DE VIDA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos que se indique lo contrario)

9. Cuentas por cobrar sector asegurador

El siguiente es el detalle de las cuentas por cobrar. sector asegurador:

	2019	2018
Coaseguradores cuenta corriente aceptados	\$ 1,001	92
Coaseguradores cuenta corriente cedidos	3,133	299
Reaseguradores Exterior Cuenta Corriente ⁽¹⁾	18,910	17,711
Intermediarios de Seguros	9,763	1,846
Primas por Recaudar ⁽²⁾	76,374	68,751
Deterioro cuentas por cobrar Actividad Aseguradora	(1,885)	(1,489)
	\$ 107,296	87,210

(1) Reaseguradores exterior cuenta corriente

El detalle de los reaseguradores exterior cuenta corriente a continuación:

	2019	2018
Reaseguradores del Grupo	9,770	7,493
Otros reaseguradores	9,140	10,218
	18,910	17,711

(2) Primas por Recaudar

A continuación. el detalle de las primas por recaudar por ramo:

	2019	2018
Accidentes Personales	1,089	820
Vida Grupo	9,773	10,296
Salud	58,079	52,753
Vida Individual	7,433	4,882
	\$ 76,374	68,751

10. Otras cuentas por cobrar

Las Cuentas por Cobrar Actividad Aseguradora corresponden a operaciones propias de la Compañía que generan saldos que se regularizan así:

- Coaseguradores cuenta corriente Entre 0 a 30 días
- Reaseguradores cuenta corriente Entre 0 a 180 días
- Primas por Recaudar Entre 0 a 180 días

El detalle de otras cuentas por cobrar. a continuación:

	2019	2018
Cartera de Créditos ⁽¹⁾	\$ 12,500	14,062
Sobre Pólizas ⁽¹⁾	1,440	1,548
Deudores	2,545	2,672
Depósitos	627	645
Impuestos ⁽²⁾	14,360	13,460
Anticipos a Contratos y Proveedores	812	121
A Empleados	6,357	5,924
Diversas ⁽³⁾	2,950	3,702
Deterioro Otras Cuentas por Cobrar ⁽⁴⁾	(571)	(635)
	\$ 41,020	41,499

ALLIANZ SEGUROS DE VIDA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos que se indique lo contrario)

(1) Cartera de Créditos

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Compañía evaluó y clasificó el total de la cartera de créditos. Intereses y otros conceptos, como sigue:

2019

	Capital	Interés	Total Capital e Interés
Hipotecaria para vivienda:			
A - Normal	2,176	86	2,263
B - Subnormal	40	-	40
E - Irrecuperable	465	4	469
Prendaria			
A - Normal	9,819	594	10,412
B - Subnormal	-	-	-
C - Deficiente	-	-	-
E - Irrecuperable	-	-	-
Total Cartera de Créditos	\$ 12,500	684	13,184
Préstamos sobre pólizas	1,440	1,783	3,223
Provisión Cartera de Créditos	(145)	(49)	(194)
	\$ 13,795	2,418	16,213

2018

	Capital	Interés	Total Capital e Interés
Hipotecaria para vivienda:			
A - Normal	\$ 1.860	77	1.937
B - Subnormal	56	1	57
C - Deficiente	483	3	486
Prendaria			
A - Normal	11.652	710	12.362
B - Subnormal	5	-	5
C - Deficiente	6	-	6
Total Cartera de Créditos	\$ 14.062	791	14.853
Préstamos sobre pólizas	1.548	1.817	3.365
Provisión Cartera de Créditos	(176)	(55)	(231)
	\$ 15.434		17.987

No existen créditos reestructurados, ni con acuerdos informales o extraconcordatorios. La garantía idónea de los préstamos Hipotecarios para vivienda es el documento de la hipoteca de la vivienda a cargo de la Compañía.

(2) Impuestos

Corresponde a anticipos de impuesto de renta y complementarios.

(3) Diversas

	2019	2018
Arriendos por cobrar	\$ 102	143
Fondo Voluntario de pensiones	689	638
Bono Pensional	195	924
Cancelación negocio Corpbanca	-	40
Impuestos	1,010	414
Partidas conciliatorias	954	1,543
	\$ 2,950	3,702

ALLIANZ SEGUROS DE VIDA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos que se indique lo contrario)

(4) Deterioro Otras Cuentas por Cobrar

	2019	2018
Cartera de Créditos	(145)	(176)
Cuentas por Cobrar de Vivienda - Categoría E	(49)	(55)
Otras Cuentas por Cobrar	(377)	(404)
	\$ (571)	(635)

11. Gastos pagados por anticipado

La Compañía reconoce en este rubro gastos por primas de seguros las cuales son amortizadas dentro del plazo de vigencia de la póliza. El movimiento durante el periodo es el siguiente:

Al 1 de enero de 2019	
Costo histórico	\$ 16,448
Adiciones	1,537,664
Amortizaciones	(1,544,636)
Al 31 de diciembre 2018	9,476
Adiciones	568,350
Amortizaciones	(572,352)
Al 31 de diciembre 2019	\$ 5,474

12. Reservas técnicas parte reaseguradores

A continuación, la composición de las reservas técnicas parte reaseguradores por tipo de reserva:

	2019	2018
Siniestros pendientes parte reasegurador del exterior	\$ 20,355	20,003
Siniestros no avisados	4,945	4,579
Deterioro	(32)	(30)
	\$ 25,268	24,552

A continuación, la composición de las reservas técnicas parte reaseguradores por ramo:

	2019	2018
Accidentes personales	\$ 11	12
Previsional Invalidez	8,881	9,848
Riesgos Laborales	4,181	3,906
Salud	10,218	7,019
Vida Grupo	751	1,454
Vida Individual	1,226	2,313
	\$ 25,268	24,552

ALLIANZ SEGUROS DE VIDA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos que se indique lo contrario)

13. Otros Activos no financieros

El siguiente es el detalle de los otros activos:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Bienes de Arte y Cultura	\$ 6,592	6,592
Aportes Permanentes	-	24
	<u>\$ 6,592</u>	<u>6,616</u>

14. Activos Intangibles

La Compañía reconoce como activo intangible las licencias de software adquiridas, las cuales se amortizan a una vida útil de 3 a 5 años. El siguiente es el movimiento de los activos intangibles:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Saldo Inicial	\$ 1,620	1,546
Adiciones	1,385	4,367
Amortizaciones	(1,163)	(4,293)
Saldo Final	<u>\$ 1,842</u>	<u>1,620</u>

Detalle de costo y amortización acumulada:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Intangibles Software	\$ 7,938	5,913
Amortización acumulada	(6,096)	(4,293)
Saldo Final	<u>\$ 1,842</u>	<u>1,620</u>

El saldo de los intangibles a diciembre 2018 terminará su amortización en el año 2023, de acuerdo al criterio de vida útil mencionado.

15. Propiedades y Equipo

El siguiente es el detalle de propiedades y equipo:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Terrenos ⁽¹⁾	\$ 2,698	2,698
Edificios ⁽¹⁾	18,146	18,146
Vehículos ⁽¹⁾	660	727
Equipo de oficina ⁽¹⁾	3,334	3,268
Equipo de computo ⁽¹⁾	2,233	2,109
Mejoras en propiedades en arrendamiento ⁽¹⁾	3,123	2,446
Activos por derechos de uso ⁽²⁾	8,836	-
Depreciación edificios	(6,124)	(5,724)
Depreciación vehículos	(344)	(589)
Depreciación equipo de oficina	(1,835)	(1,736)
Depreciación equipo de computo	(2,233)	(2,030)
	<u>28,494</u>	<u>19,315</u>
Propiedades de inversión ⁽³⁾		
Edificios	3,643	3,643
Terrenos	436	436
Depreciación propiedades de inversión	(343)	(270)
	<u>\$ 3,736</u>	<u>3,809</u>

ALLIANZ SEGUROS DE VIDA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos que se indique lo contrario)

(1) Movimiento del costo de las propiedades y equipos a 31 de diciembre de 2019:

Tipo	Saldo inicial	Compras	ventas / bajas	Reclasificaciones	Saldo Final
Terrenos	\$ 2,698	-	-	-	2,698
Edificios	18,146	-	-	-	18,146
Vehículos	727	310	(377)	-	660
Equipo de oficina	3,268	253	(221)	34	3,334
Equipo Informático	2,109	229	(71)	(34)	2,233
Mejoras en propiedades en arrendamiento	2,446	677			3,123
Total	\$ 29,394	1,469	(669)	-	30,194

Los bienes se encuentran libres de gravámenes hipotecas y pignoraciones; además poseen pólizas anuales de todorriesgo con Zurinch S.A. con vigencia hasta junio de 2020.

Para el año 2019 la Compañía revisó los bienes inmuebles encontrando que no existe evidencia objetiva para aplicar deterioro. El mantenimiento de la propiedad y equipo se hace a través de proveedores externos quienes velan por la asistencia preventiva dentro de las fechas establecidas en los respectivos contratos. Los avalúos comerciales por política de la compañía se actualizan cada 3 años y los últimos fueron realizados en el 2017.

El valor de los activos de la compañía que se encuentran totalmente depreciados y se encuentran en uso es el siguiente

Clase	Valor
Equipo cómputo	1,478
Muebles y enseres	576
Vehículos	68
Total	\$ 2,122

El mantenimiento de la propiedad y equipo se hace a través de proveedores externos quienes velan por la asistencia preventiva dentro de las fechas establecidas en los respectivos contratos.

(2) Las propiedades y equipo incluyen activos por derechos de uso de contratos de arrendamiento, en los que la Compañía es el arrendatario, cuyos valores se muestran a continuación:

	<u>Derechos de uso de Terrenos y edificios</u>
Saldo al comienzo del año	10,152
Adiciones	2,347
Retiros	(1,974)
Traslados	-
Cargo de depreciación	(1,689)
Saldo al final del año	<u>\$ 8,836</u>

Los vencimientos de los arrendamientos operativos oscilan entre 1 y 10 años.

En relación con los derechos de uso registrados en las cuentas de propiedad, planta y equipo se han registrado pasivos por arrendamiento operativo que se incluyen en Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar que al 31 de diciembre de 2019 tienen un saldo de \$9,199 y las salidas de efectivo totales para arrendamientos en 2019 fueron de \$1,030.

ALLIANZ SEGUROS DE VIDA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos que se indique lo contrario)

(3) Movimiento del costo de las propiedades y equipos a 31 de diciembre de 2019:

<i>Tipo</i>	<i>Saldo Inicial</i>	<i>Compras</i>	<i>Ventas / bajas</i>	<i>Saldo Final</i>
Propiedades de inversión	4,079	-	-	4,079

16. Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar

El valor en libros de las cuentas por pagar actividad aseguradora y otras cuentas por pagar. son iguales al valor justo debido a la naturaleza de corto plazo.

a) Cuentas por pagar actividad aseguradora y otras cuentas por pagar

El siguiente es el detalle de las cuentas por pagar actividad aseguradora:

	2019	2018
Coaseguradores cuenta corriente aceptados	8	18
Coaseguradores cuenta corriente cedidos	92	774
Reaseguradores exterior cuenta corriente ⁽¹⁾	16,169	11,116
Siniestros liquidados por pagar ⁽²⁾	20,366	21,497
Sistema general de riesgos laborales	1,016	1,039
Obligaciones a favor de intermediarios	24,335	6,641
Diversas	140	238
	\$ 62,126	41,323
Otras obligaciones financieras	1,398	1,501
Comisiones y honorarios	36	121
Impuestos ⁽³⁾	1,917	1,805
Dividendos por pagar ⁽⁴⁾	37,000	-
Proveedores y servicios por pagar	87	117
Retenciones y aportes laborales	2,857	2,924
Ingresos anticipados	354	350
Pasivos por arrendamientos ⁽⁵⁾	9,199	-
Diversas ⁽⁶⁾	15,424	9,032
	\$ 68,272	15,850
	\$ 130,398	57,173

(1) La cuenta por pagar a los reaseguradores del exterior cuenta corriente. corresponde a los siguientes tipos de contratos:

	2019	2018
Facultativos	\$ 2,587	10,227
Automáticos	13,582	889
	\$ 16,169	11,116

ALLIANZ SEGUROS DE VIDA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos que se indique lo contrario)

(2) El detalle de los siniestros liquidados por pagar por ramo a continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Salud individual	\$ 8,554	9,029
Salud colectivo	11,609	12,254
Vida colectivo	128	135
Rentas vitalicias	75	79
	<u>\$ 20,366</u>	<u>21,497</u>

(3) Los impuestos por pagar corresponden a de industria y comercio, en 2019 por \$1,917 y 2018 por \$1,805.

(4) El detalle de los dividendos por pagar a continuación (expresados en pesos):

Accionistas	Número de acciones	% participación	Valor a distribuir
Allianz Colombia S.A.	3,672,158,461	94,9871%	35,145,244,327
Allianz Seguros S.A.	904,550	0,0234%	8,657,206
Centro de Diagnóstico Automotriz Colserauto Ltda.	112	0,0000%	1,072
Allianz SAS S.A.S.	10	0,0000%	95
Allianz Inversiones S.A.	192,859,876	4,9895%	1,846,097,300
Totales	3,865,953,009	100%	\$37,000,000,000

Estos dividendos serán pagados dentro del primer semestre de 2020.

(5) Pasivo por arrendamientos correspondiente al valor presente de los pagos por arrendamiento restantes, descontados usando la tasa incremental por préstamos del arrendatario en la fecha de aplicación inicial. Concepto nuevo por la aplicación de NIIF 16 "Arrendamientos". La tasa de descuento aplicada fue de 5.12%. A continuación, se muestra el movimiento de esta cuenta en 2019:

Pasivos por arrendamiento	<u>2019</u>
Saldo inicial	-
Ajuste aplicación NIIF 16	10,152
Adiciones	2,347
Retiros	(1,974)
Costo financiero (intereses)	461
Pagos	(1,787)
Saldo Final	<u>9,199</u>

(6) El detalle de las diversas a continuación:

ALLIANZ SEGUROS DE VIDA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos que se indique lo contrario)

	2019	2018
Gastos administrativos por pagar	\$ 3,339	3,766
Útiles y papelería	-	12
Partidas conciliatorias	10,023	3,533
Devoluciones de primas	2,046	1,692
Cheques girados no cobrados	11	11
Seguros	5	18
	\$ 15,424	9,032

17. Reserva Técnicas de Seguros

El siguiente es el detalle de las reservas técnicas de seguros:

	2019	2018
Reserva matemática:		
Pensiones Ley 100	\$ 122,175	118,618
Pensiones conmutación pensional	542,145	542,056
Vida ahorro con participación	97,804	95,398
Riesgos Laborales	83,385	80,607
Vida individual	94,549	92,509
De riesgos en curso:	114,572	115,898
Reserva siniestros pendientes parte compañía	105,565	100,928
Reserva para siniestros no avisados	36,375	33,159
Reservas especiales	1,267	1,267
	\$ 1,197,837	1,180,440

Maduración de las reservas técnicas de seguros:

Reserva siniestros pendientes	30 días siguientes a la entrega del último documento por parte del asegurado.
Reserva técnica para riesgos en curso	De acuerdo a la vigencia técnica de la póliza.

18. Beneficios a empleados

La Compañía otorga beneficios de corto plazo como parte de sus políticas de compensación que corresponden principalmente a las remuneraciones, vacaciones, y demás prestaciones establecidas en el código laboral colombiano. Estos beneficios son reconocidos al momento que se devenga la obligación y usualmente son pagados antes de 12 meses, por lo tanto, no son descontados. El siguiente es el detalle de los saldos por pagar de beneficios a empleados:

	2019	2018
Cesantías	\$ 826	895
Intereses Sobre Cesantías	97	106
Vacaciones	1,557	1,483
Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados ⁽¹⁾	703	605
	\$ 3,183	3,089

(1) Esta provisión es un cálculo actuarial para los beneficios relacionados con primas por antigüedad, bonificaciones a pensionados y la póliza de salud para empleados retirados.

ALLIANZ SEGUROS DE VIDA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos que se indique lo contrario)

19. Provisiones y otros pasivos

	2019	2018
Multas, Sanciones, Litigios, y Demandas	\$ 143	581
<i>Otros Pasivos</i>		
IVA Proporcional No Descontable	263	261
Bonificaciones ⁽¹⁾	2,507	3,646
Gastos Vicepresidencia Comercial ⁽²⁾	2,607	1,422
Compras y Servicios	511	86
Informática	651	872
Honorarios Administrativos y Jurídicos	1,611	772
Comisiones ⁽³⁾	7,098	5,922
Retribución Administrativa - Retornos	2,901	3,081
Otras	280	461
	\$ 18,572	17,104

(1) *Detalle de bonificaciones:*

	2019	2018
Bonos	\$ 2,219	3,430
Sobre sueldos	75	215
Otras	213	2
	\$ 2,507	3,646

(2) *En éste rubro registra los siguientes gastos:*

- *Gastos de sobre-comisión: Corresponde al valor a pagar a los asesores por liquidación de convenios de producción y liquidación de concursos.*
- *Gastos de Incentivos: Corresponde al beneficio de los asesores del Club Aliados no facturados.*
- *Gastos de Convención: Corresponde al pago de gastos de la convención nacional e internacional de ventas.*

(3) *Comisiones:*

Saldo Anterior	2019		Saldo Final
	Adiciones	Amortizaciones	
\$ 5,922	(113,861)	115,037	\$ 7,098

El valor por concepto de comisiones de intermediarios (no incluye corredores de seguros) es calculado según el porcentaje asociado al producto de seguro sobre el valor de la prima bruta y es cancelado en el momento que se realiza el recaudo de la póliza.

ALLIANZ SEGUROS DE VIDA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos que se indique lo contrario)

20. Patrimonio

20.1. Capital Social

Capital Suscrito y Pagado

Capital suscrito y pagado en 31 de diciembre de 2019 y 2018:

	2019	2018
Reservas:		
Autorizado: 6,000,000,000 acciones de valor nominal \$10 (pesos) cada una	60,000	60,000
Por suscribir: 2,134,046,991 acciones de valor nominal \$10 (pesos) cada una	(21,340)	(21,340)
Suscrito y pagado: acciones 3,865,953,009	\$ 38,660	\$ 38,660

La Compañía no ha emitido acciones preferenciales y/o propias readquiridas.

La prima en colocación de acciones corresponde al exceso del precio de venta sobre el valor nominal de las acciones suscritas. Los requerimientos de Capital Mínimo y Patrimonio Técnico se cumplen de acuerdo a la Circular Externa 040 de 2015. información que es reportada a la Superintendencia Financiera de Colombia mensualmente.

20.2. Reservas Patrimoniales

	2019	2018
Reservas:		
Legal	21,521	21,521
Por capital de trabajo	80,667	108,519
Ocasionales	-	2,050
	\$ 102,188	132,090

La reserva legal se constituye con el 10% de la utilidad neta y puede ser usada para compensar pérdidas o distribuir a la liquidación de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2018. las demás reservas. incluyendo los resultados del año. están a la libre disposición de la Asamblea de Accionistas.

21. Resultado por acción (cifra expresada en pesos)

La Compañía presenta datos de las ganancias por acción, que son calculadas dividiendo el resultado atribuible a los accionistas de la Compañía en el número de acciones en circulación.

Al 31 de diciembre 2019 y 2018, para determinar la ganancia neta por acción, Allianz Seguros de Vida S.A. tomó las 3,865,953,009 acciones en circulación, la ganancia por acción para los dos años es la siguiente:

	2019	2018
Utilidad	\$ 24,318,476,106	7,099,095,882
Acciones en Circulación	3,865,953,009	8,233,452,279
<i>Ganancia por acción</i>	<i>6.29</i>	<i>1.84</i>

ALLIANZ SEGUROS DE VIDA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos que se indique lo contrario)

22. Resultado actividades de seguros

a. Primas Emitidas

El siguiente es el detalle de las primas emitidas:

	2019	2018
Seguros de personas	\$ 704,727	791,755
Seguros con cálculo reserva matemática	31,072	29,089
Coaseguro aceptado	2,095	861
Cancelaciones y anulaciones	(209,325)	(289,159)
	\$ 528,569	532,546

b. Movimiento neto de reaseguros

Ingresos sobre cesiones	\$ 708	1,101
Reembolso de siniestros sobre cesiones	3,126	6,057
Reembolso de siniestros de contratos no proporcionales	13,263	7,529
Cancelaciones y/o anulaciones primas de reaseguros cedidos	69	2
	\$ 17,166	14,689
Primas cedidas seguros de daños	7,280	6,055
Costos contratos no proporcionales	10,459	9,549
Intereses reconocidos	14	6
	\$ 17,753	15,610
	\$ 589	921

c. Movimiento neto de reservas técnicas

Liberación	2019	2018
Riesgos en curso	92,241	101,100
Matemática	1,096	1,324
Siniestros no avisados	7,634	2,027
Siniestros avisados	31,568	46,121
	132,539	150,572
Constitución		
Riesgos en curso	90,873	97,860
Matemática	11,964	75,721
Siniestros no avisados	10,484	4,501
Siniestros avisados	35,897	51,882
	149,217	229,963
<i>Movimiento neto de reservas</i>	(\$ 16,678)	(\$ 79,391)

ALLIANZ SEGUROS DE VIDA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos que se indique lo contrario)

23. Siniestros liquidados

El siguiente es el detalle de los siniestros liquidados:

	2019	2018
Seguros de personas	\$ 344,531	324,393
Seguros con cálculo reserva matemática	70,663	68,943
Riesgos laborales	6,054	5,603
Seguros previsionales	2,746	2,860
	\$ 423,994	401,799

24. Otros ingresos y gastos de seguros

	2019	2018
Comisiones por ventas y servicios	\$ 1,885	3,118
Remuneración a favor de intermediarios	69,122	60,953
	\$ 71,007	64,071

25. Resultado portafolio de inversiones

El siguiente es el detalle de la utilidad y pérdida por valoración y venta de inversiones:

	2019	2018
Instrumentos de deuda	15,543	21,187
Instrumentos de patrimonio	2,863	1,968
Costo amortizado de inversiones	83,565	78,621
Utilidad por venta de inversiones	963	3,372
	102,934	105,148
Gastos de portafolio		
Pérdida por venta de Inversiones	(10)	(498)
Instrumentos de patrimonio		(621)
Movimiento neto	102,924	104,029

26. Otros ingresos

El siguiente es el detalle de otros ingresos:

	2019	2018
Por venta de propiedades y equipo	\$ 47	69
Arrendamientos	501	454
Recobros y recuperaciones	1,529	79
Administración Fondo Voluntario de Pensiones	17,435	7,123
Recuperaciones deterioro	409	51
Otros ⁽¹⁾	4,131	54,331
	\$ 24,052	62,107

(1) Entre el concepto de otros. se detalla:

	2019	2018
Diferencias Mínimas	11	-
Descuento pronto pago - Impuestos	2,183	13
Reintegros	1,937	54,318
	\$ 4,131	54,331

ALLIANZ SEGUROS DE VIDA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos que se indique lo contrario)

27. Gastos administrativos y de personal

a) Otros gastos administrativos

El siguiente es el detalle de los gastos administrativos:

	2019	2018
Honorarios	\$ 13,925	13,972
Impuestos y tasas	9,371	10,357
Arrendamientos	632	1,536
Contribuciones, afiliaciones y transferencias	485	508
Seguros	35	58
Mantenimiento y reparaciones	2,276	1,441
Adecuación e instalación	4	39
Deterioro	977	579
Depreciación de la propiedad y equipo	1,818	1,956
Depreciación de la propiedad por derecho de uso	1,689	-
Amortización de activos intangibles	6,523	4,293
	\$ 37,735	34,739

b) Beneficios a empleados

El siguiente es el detalle de los gastos de personal:

	2019	2018
Sueldos y salario integral	\$ 20,522	20,648
Prestaciones sociales	3,535	4,241
Prestaciones extralegales	548	603
Otros Beneficios a empleados	2,245	4,262
Aportes parafiscales	4,743	4,957
Otros ⁽¹⁾	3,228	7,777
	\$ 34,821	42,488
	\$ 72,556	77,227

(1) El siguiente es el detalle de otros:

	2019	2018
Bonificaciones	2,455	6,603
Indemnizaciones	8	262
Subsidio convención	5	5
Seguros	760	831
Total gastos administrativos y de personal	\$3,228	7,777

ALLIANZ SEGUROS DE VIDA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos que se indique lo contrario)

28. Otros gastos

	2019	2018
Multas y sanciones, litigios, Indemnizaciones y demandas	\$ 295	292
Servicio de aseo y vigilancia	608	810
Servicios temporales	133	149
Publicidad y propaganda	3,351	4,162
Relaciones públicas	36	9
Servicios públicos	419	211
Procesamiento electrónico de datos	3,421	3,309
Gastos de viaje	144	264
Transporte	690	800
Útiles y papelería	445	516
Otros ⁽¹⁾	36,047	58,408
	\$ 45,589	68,930

(1) Entre el concepto "Otros", se encuentran:

	2019	2018
Retornos	\$ 15,861	40,760
Sobrecomisiones	6,622	9,151
Comisiones Fondo Voluntario	1,325	1,668
Iberosam	475	534
Convención de ventas	2,305	1,632
Exámenes médicos	649	595
Gastos administrativos de inversiones	189	184
Pagos canal de fuerza E	619	741
Marketing Alemania	370	329
Diversos	7,632	2,813
	\$ 36,047	58,408

29. Ingresos financieros

	2019	2018
Créditos con garantía hipotecaria	\$ 318	356
Créditos con garantía prendaria	1,178	1,226
Sobre pólizas	262	279
Otros intereses	137	174
Por re-expresión de otros activos	567	1,363
	\$ 2,462	3,398

ALLIANZ SEGUROS DE VIDA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos que se indique lo contrario)

30. Gastos financieros

	2019	2018
Financieros por operaciones del mercado monetario y otros intereses	\$ 9	2
Servicios Bancarios	2,126	2,075
Cambios	1,141	562
	\$ 3,276	2,639

31. Impuesto a las ganancias

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a 31 de diciembre de 2019 estipulan que en Colombia:

El 28 de diciembre de 2018, se emitió la Ley 1943 por la cual se modificaron las tasas de impuesto a la renta para los años 2019, 2020, 2021 y 2022, con un 33%, 32%, 31% y 30% de tasa nominal, respectivamente.

Con la ley de crecimiento económico (Ley 2010 de 2019) se estableció que la tarifa del impuesto sobre la renta se reducirá de manera progresiva para los años 2020, 2021 y 2022 en adelante en un 32%, 33% y 30%. De igual forma señala que las instituciones financieras deberán liquidar los siguientes puntos adicionales al impuesto sobre la renta durante los siguientes períodos gravables, siempre y cuando obtengan una renta gravable igual o superior a 120,000 UVT (para el año 2020 \$ 4,272) 2020, 2021 y 2022 4%, 3% y 3%.

Al 31 de diciembre, 2019 y 2018, la Compañía no tiene saldos por pérdidas fiscales o excesos de ingresos presuntos sobre ingresos ordinarios que deben compensarse.

De acuerdo con la ley 1111 de 2006, la renta líquida de la compañía no puede ser menos de 3% (1,5% para 2019 y 2020) de sus activos netos del año fiscal inmediatamente anterior. Con la entrada en vigencia de la Ley 2010 se modifica la tarifa para determinar la base de la renta presuntiva la cual se reducirá progresivamente 2020 0,5% y 2021 en adelante 0%.

Reconciliación de la tasa de impuestos

El siguiente es el detalle de la reconciliación entre el total de gasto de impuesto sobre la renta de diciembre 31 de 2019, calculado a las tarifas tributarias actualmente vigentes y el gasto de impuesto efectivamente registrado en el estado de resultados. La Compañía generó utilidad contable a cierre del año 2019 por valor de \$24,318 y para el año 2018 de \$7,099 por lo que el impuesto se encuentra calculado por el sistema de renta ordinario.

Concepto	2019	2018
Utilidad (Pérdida) antes de Impuesto	\$24,318	7,099
Tasa de Impuesto (2019- 33%) (2018-37%)		2,626
Partida que Aumenta la Utilidad Contable	33,491	71,317
Otras Provisiones de activos y cuentas por Cobrar	2,856	922
Industria y Comercio. Predial y pérdida en inversiones	18	498
Contribuciones a transacciones financieras	1,066	1,424
Gastos de Otras vigencias. ajustes y cancelaciones contables	28,906	68,453
Re expresión	36	-
Recuperaciones	602	-
Multas y sanciones	7	20
Partidas que Disminuyen la Utilidad Contable	12,727	58,630
Inversiones valoración contable exponencial	5,149	350
Reintegro de Provisiones	699	51,581
Otros Ingresos	590	2,606
Depreciación y amortización Fiscal	884	1,310
Industria y Comercio. Predial y pérdida en inversiones	-	-
Otros gastos aceptados fiscalmente	5,405	-
Renta Líquida Gravable	45,802	19,786
Renta Exenta	45,802	19,786
Gasto por el Impuesto Reconocido en el resultado	-	-
Tasa Efectiva	0%	0%

ALLIANZ SEGUROS DE VIDA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos que se indique lo contrario)

Efecto de impuestos corrientes y diferidos en otros resultados integrales

Durante el año gravable 2019, la Compañía registró operaciones con efectos en otro resultado integral sin embargo por contar con el beneficio de las rentas exentas no se constituye impuesto diferido ya que no se tiene expectativa de recuperación en el futuro.

Revelaciones estudio de Allianz Seguros de Vida en precios de transferencia.

Con respecto al análisis funcional del estudio de precios de transferencia las transacciones inter Compañías se refieren a ingresos por seguros y reaseguros, egresos por seguros y reaseguros, egresos por servicios administrativos, otros ingresos (recobros en el pago de siniestros) y otros egresos (pagos por concepto de mantenimiento de software. plataforma IberoLatam) estas son consideradas por la Compañía como operaciones íntimamente ligadas con el funcionamiento completo de la Compañía. por lo que se procedió a realizar un análisis funcional conjunto. Detallando las funciones realizadas. los activos utilizados y los riesgos asumidos por Allianz Seguros de Vida en el desarrollo de sus actividades como Aseguradora.

Las principales transacciones efectuadas por Allianz Seguros de Vida en el año gravable 2018 con sus Compañías vinculadas del exterior y el método elegido para su análisis económico se indican a continuación:

Principales transacciones intercompañía

Transacción	Método	Indicador
Ingresos por seguros y reaseguros	Precio Comparable no Controlado ("PC")	No aplica
Egresos por seguros y reaseguros		
Egresos por servicios administrativos		
Otros egresos (plataforma IberoLatam)		

Análisis de las Transacciones de Ingresos y Egresos por Seguros y Reaseguros

Resultados y Conclusiones de la Aplicación del Método PC

Allianz Seguros de Vida celebró contratos de reaseguros automáticos y contratos de reaseguros facultativos. por los cuales registro ingresos y egresos correspondientes a recobro en el pago de siniestros y primas cedidas respectivamente; de acuerdo con la información obtenida de los contratos de reaseguros celebrados entre Allianz Seguros de Vida S.A. y sus Compañías vinculadas en el exterior, es posible inferir que las condiciones negociadas dentro de los mismos en relación con la proporción de la prima cedida. son llevadas a cabo bajo las mismas condiciones en que se negocian estas mismas primas con las Compañías Reaseguradoras independientes.

Según el mismo estudio realizado evidenciaron y concluyeron en afirmar que las transacciones de ingresos y egresos relacionados con los contratos de Reaseguros, para Allianz Seguros de Vida S. A. cuentan con la información soporte que sustenta los ingresos y egresos registrados por conceptos de contrato de reaseguros, los cuales fueron llevados a cabo bajo las mismas condiciones a las que presentaría dentro de este tipo de contratos con terceros independientes. Sin embargo, termina concluyendo, que los contratos en mención con los que se realiza la comparación de la operación objeto de análisis son relativos a cotizaciones realizadas por la Compañía a terceros independientes, las cuales no se hicieron efectivas (cobraron/pagaron) durante el ejercicio fiscal bajo análisis. por lo cual cumplen con el régimen de precios de transferencia establecido en Colombia.

ALLIANZ SEGUROS DE VIDA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos que se indique lo contrario)

32. Transacciones con Partes Relacionadas

Remuneraciones del Personal clave de la Compañía

Los saldos por éste concepto fueron los siguiente:

Concepto	2019	2018
(a) Retribución a corto plazo	9,031	9,512
(b) Indemnizaciones por cese	-	85

Como resultado de las operaciones de reaseguros con las compañías del Grupo Allianz a nivel mundial tenemos los siguientes saldos:

Cuenta corriente 2019

	Cuenta por cobrar	Cuenta por pagar
Allianz SE	12,468	12,984
	Ingresos (a)	Gastos (b)
	11,527	14,807

La Compañía Allianz Vida administra el Fondo Voluntario de Pensiones el cual cierra con un total de activos a diciembre de 2018 de 279,313 y 276,010 a diciembre de 2017 y con una cuenta por cobrar de \$638 Año 2018 y \$1,184 Año 2017 según la nota 10 (2). Otras cuentas por cobrar.

Cuentas por pagar clasificadas como efectivo y equivalentes de efectivo:

	2019	2018
Cuentas por pagar con relacionadas y asociadas	(8,084)	(7,435)

Las cuentas por pagar con relacionadas y asociadas se consideran de alta liquidez porque se pagan dentro de los 30 días y corresponden a operaciones con Allianz Seguros S.A. los cuales se registran en la cuenta activa o pasiva según su naturaleza. Ver también Nota 7.

33. Contingencias y compromisos:

Los directivos de la Compañía y sus asesores legales consideran que las provisiones contabilizadas son suficientes para atender los procesos que cursan en la actualidad.

34. Gobierno corporativo

La Compañía hizo seguimiento en 2019 al Sistema de Control Interno en el Comité de Auditoría y Junta Directiva en las reuniones del 22 de febrero de 2019, 28 de mayo de 2019, 30 de julio de 2019, 28 de octubre y el 2 de diciembre de 2019 independencia, así mismo el 5 de marzo de 2020 se presentó la evaluación al sistema de Control Interno y su ejecución durante el año 2019 tal y como lo exigen las normas emitidas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

La política de gestión de riesgos ha sido impartida por la Junta Directiva de la Sociedad y la alta gerencia está integrada con la gestión de riesgos en las actividades de la Compañía.

Para las labores de control y gestión de riesgos la Sociedad cuenta con la infraestructura tecnológica adecuada y el personal que realiza dichas funciones tiene la formación académica y la experiencia profesional requerida. Las metodologías existentes para la medición de riesgos ofrecen confiabilidad para la identificación de diferentes tipos de riesgo.

La Junta Directiva y Alta Gerencia están al tanto de la responsabilidad que implica el manejo de los diferentes riesgos y están debidamente enterados de los procesos y de la estructura de negocios. Igualmente, en los Comités de Riesgos y de Inversiones en donde participa la Alta Gerencia se realizan las aprobaciones de los límites de riesgo y se dictan directrices a seguir en los

ALLIANZ SEGUROS DE VIDA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Cifras expresadas en millones de pesos, a menos que se indique lo contrario)

diferentes aspectos de riesgos; según la autoridad otorgada a los comités, éstas decisiones son presentadas a la Junta Directiva.

Periódicamente se realizan los reportes a la Junta Directiva para informar entre otros aspectos los sobrepasos de límites. el análisis por tipo de riesgo y alertas tempranas en situaciones específicas.

Metodologías para la medición de riesgos: Las metodologías utilizadas por la Sociedad identifican los diferentes tipos de riesgos como son:

1. Riesgo de Mercado: Para esto se cuenta con el aplicativo de Finac para el cálculo del VeR el análisis de volatilidades. el cálculo de duraciones y la realización del histórico de las tasas y las pruebas de estrés y "backtesting";
2. Riesgo de Crédito: Respecto de este riesgo se adelanta una asignación de cupos y verificación de sobrepasos de los mismos (contraparte), con información extraída del aplicativo PORFIN; así como la implementación de políticas y límites para los diferentes créditos otorgados por la Compañía.
3. Riesgo Operacional: Para realizar esta identificación se cuenta con la metodología de casa matriz que igualmente es compatible con la reglamentación del SARO, y
4. Riesgo del negocio que trata temas como el de reservas, tarificación, riesgo catastrófico y de vida. Para esto, la Sociedad cuenta con estándares de suscripción y metodologías actuariales para el seguimiento y control de estos riesgos.

Sin perjuicio de estar en un proceso continuo de mejoramiento existen mecanismos de seguridad que razonablemente y en forma habitual. permiten constatar que las operaciones se han llevado a cabo en las condiciones pactadas y de conformidad con las políticas de la Sociedad. La contabilización de las operaciones se realiza oportunamente para evitar incurrir en errores que pudieran significar pérdidas o utilidades equivocadas.

La Gerencia de Auditoría Interna y la Revisoría Fiscal están al tanto de las operaciones de la compañía los periodos de revisión y las recomendaciones realizadas en relación con el cumplimiento de límites cierre de operaciones relación entre las condiciones de mercado y los términos de las operaciones realizadas. Así como las operaciones efectuadas entre empresas o personas vinculadas con la entidad.

35. Segmentos de operación:

La compañía no tiene segmentos de operación, ya que su ejercicio se enfoca por líneas de producto, todas enmarcadas dentro de su objeto social de emisión de pólizas.

36. Eventos Subsecuentes

No se han presentado otros eventos subsecuentes que puedan modificar la estructura financiera de la Compañía entre el 31 de diciembre de 2018 y la fecha del informe del revisor fiscal.