

La Previsora S.A. Compañía de Seguros y Subsidiaria

*Estados Financieros Consolidados Condensados por el Período
Terminado el 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020 e
Informe de revisión del Revisor Fiscal*



INFORME DEL REVISOR FISCAL SOBRE LA REVISIÓN DE INFORMACIÓN FINANCIERA DE PERIODOS INTERMEDIOS

A los accionistas de
LA PREVISORA S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS:

Introducción

He revisado el estado de situación financiera consolidado condensado adjunto de La Previsora S.A. Compañía de Seguros y su Subsidiaria, al 30 de septiembre de 2021, y los correspondientes estados consolidados condensados de resultados y otros resultados integrales, relativos al periodo de tres y nueve meses terminados en dicha fecha, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo relativos al período de nueve meses terminados en dicha fecha, y el resumen de las políticas contables más importantes y otras notas explicativas; junto con el reporte de información en el lenguaje y taxonomía eXtensible Business Reporting Language (XBRL).

La Administración es responsable por la adecuada preparación y presentación de esta información financiera intermedia consolidada condensada de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia y la Norma Internacional de Contabilidad 34 referida a información financiera intermedia y por la correcta presentación del reporte de información en el lenguaje y taxonomía eXtensible Business Reporting Language (XBRL). Mi responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios y el reporte de información en el lenguaje y taxonomía eXtensible Business Reporting Language (XBRL), basada en mi revisión.

Alcance de la Revisión

He realizado mi revisión de información financiera intermedia de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410 “Revisión de información financiera intermedia realizada por el auditor independiente de la entidad” incluida en las Normas de Aseguramiento de la Información aceptadas en Colombia. Una revisión de información financiera intermedia consiste en hacer preguntas, principalmente a las personas responsables de los asuntos financieros y contables, y aplicar procedimientos de revisión analítica y la aplicación de otros procedimientos de revisión. Una revisión de información financiera intermedia es sustancialmente menor que una auditoría realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia y, en consecuencia, no me permite obtener una seguridad de que hayan llegado a mi conocimiento todos los asuntos de importancia material que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por lo tanto, no expreso una opinión de auditoría sobre los estados financieros intermedios.

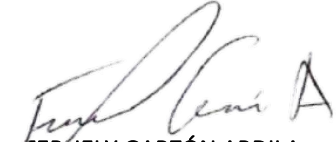
Conclusión

Basado en mi revisión, no ha llegado a mi conocimiento ningún asunto que me haga pensar que la información financiera intermedia consolidada condensada adjunta y el reporte de información en el lenguaje y taxonomía eXtensible Business Reporting Language (XBRL), no presenta, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de La Previsora S.A. Compañía de Seguros y su Subsidiaria al 30 de septiembre de 2021, así como sus

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, a su red de firmas miembro y sus entidades relacionadas, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Consulte www.deloitte.com para obtener más información sobre nuestra red global de firmas miembro.



resultados para el período de tres y nueve meses terminado en esa fecha y sus flujos de efectivo para el período de nueve meses terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia incluyendo la Norma Internacional de Contabilidad 34 referida a información financiera intermedia e instrucciones impartidas por la Superintendencia Financiera de Colombia.



FERNELY GARZÓN ARDILA

Revisor Fiscal

Tarjeta Profesional No. 202219 - T

Designado por Deloitte & Touche Ltda.

12 de noviembre de 2021.

LA PREVISORA S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS Y SUBSIDIARIA

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO CONDENSADO DE PERIODO INTERMEDIO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (Cifras expresadas en miles de pesos)

ACTIVOS	Nota	Al 30 de septiembre 2021	Al 31 de diciembre 2020
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	\$ 462.754.894	\$ 240.468.235
Inversiones y operaciones con derivados, neto	5	1.030.776.727	961.471.673
Cartera de créditos, neto		6.744.220	6.450.749
Cuentas por cobrar, neto	6	25.536.737	29.084.903
Cuentas por cobrar actividad aseguradora, neto	7	318.664.697	376.232.477
Reservas técnicas parte reaseguradores, neto	8	837.876.221	765.520.680
Activos por impuestos corrientes		35.989.204	12.394.286
Costos de adquisición diferidos; neto		55.599.225	49.354.080
Otros activos no financieros, neto		97.910.285	92.570.275
Activos no corrientes mantenido para la venta		-	1.843.642
Propiedades de inversión		19.772.517	19.772.516
Propiedades, equipo y derecho de uso neto		76.730.022	82.233.993
Activos intangibles		14.270.606	16.273.712
Total de Activos		<u>\$ 2.982.625.355</u>	<u>\$ 2.653.671.221</u>
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVOS			
Pasivos financieros	9	\$ 14.292.685	\$ 6.901.167
Cuentas por pagar actividad aseguradora	10	375.616.072	266.116.184
Otras cuentas por pagar	11	123.905.385	94.309.066
Pasivos por contratos de seguros	12	1.620.431.833	1.434.622.837
Pasivo por beneficios a los empleados		47.827.497	48.247.438
Provisiones	13	35.277.700	33.217.055
Pasivo por impuestos corrientes		21.823.157	-
Otros pasivos no financieros		46.197.406	40.543.947
Pasivo por impuesto diferido		80.990.008	89.654.944
Ingresos anticipados		38.913.462	40.936.050
Total de pasivos		<u>2.405.275.205</u>	<u>2.054.548.688</u>
PATRIMONIO			
Capital suscrito y pagado		132.240.805	132.240.805
Primas en colocación de acciones		13.513.873	13.513.873
Reservas Apropiadas		292.899.650	257.083.400
Resultado del ejercicio		1.482.400	75.792.526
Utilidad acumulada		74.717.233	74.756.422
Otros resultados Integrales		62.495.609	45.734.872
Participaciones no controladoras		580	635
Total patrimonio		<u>577.350.150</u>	<u>599.122.533</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>\$ 2.982.625.355</u>	<u>\$ 2.653.671.221</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros consolidados condensados.

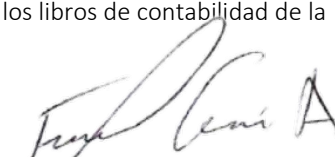
Los suscritos representante legal y contador público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos Estados Financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Compañía.



BENJAMÍN GALÁN OTÁLORA
Vicepresidente Financiero
Representante Legal



OLGA INÉS SARMIENTO SÁNCHEZ
Contador
T.P. No. 29469-T



FERNELY GARZÓN ARDILA
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional. No. 202219-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver mi informe adjunto)



LA PREVISORA S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS Y SUBSIDIARIA

ESTADO CONSOLIDADO CONDENSADO DE RESULTADOS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES DE PERIODO INTERMEDIO POR LOS PERIODOS DE NUEVE Y TRES MESES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021 Y 2020 (Cifras expresadas en miles de pesos)

	Nota	1 de enero al 30 de septiembre de 2021	1 de enero al 30 de septiembre de 2020	1 de julio al 30 de septiembre de 2021	1 de julio al 30 de septiembre de 2020
Primas brutas	14	\$ 1.075.648.904	\$ 807.841.770	\$ 436.423.159	\$ 394.176.171
Primas cedidas	15	(541.195.558)	(436.929.022)	(251.294.210)	(266.488.391)
Reservas técnicas de riesgo en curso, neto	16	(55.118.490)	27.105.405	(5.358.889)	(7.288.300)
Costos contratos no proporcionales		<u>(29.698.372)</u>	<u>(28.132.464)</u>	<u>(10.604.159)</u>	<u>(9.448.073)</u>
Primas devengadas		449.636.484	369.885.689	169.165.901	110.951.407
Siniestros liquidados, netos		(269.029.760)	(204.745.089)	(99.329.288)	(70.238.752)
Variación neta reservas de siniestros		<u>(55.558.848)</u>	<u>(9.385.037)</u>	<u>(21.543.503)</u>	<u>(13.462.829)</u>
Siniestros incurridos	17	(324.588.608)	(214.130.126)	(120.872.791)	(83.701.581)
Comisiones, netas	18	118.806.558	105.975.104	42.549.730	42.058.264
Otros (costos) y productos de reaseguros e ingresos operacionales conjuntos, neto	19	<u>(44.943.648)</u>	<u>(38.436.867)</u>	<u>(12.329.331)</u>	<u>(22.085.416)</u>
Resultado técnico antes de gastos de operación		198.910.786	223.293.800	78.513.509	47.222.674
Beneficios a empleados		(76.254.596)	(73.251.990)	(24.648.028)	(23.753.034)
Gastos administrativos		(93.339.385)	(92.437.487)	(34.272.352)	(29.720.270)
Depreciaciones		(5.517.327)	(5.667.832)	(1.737.395)	(1.899.902)
Amortizaciones		<u>(8.126.094)</u>	<u>(7.206.950)</u>	<u>(1.918.519)</u>	<u>(3.115.396)</u>
Resultado técnico después de gastos de operación		15.673.384	44.729.541	15.937.215	(11.265.928)

LA PREVISORA S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS Y SUBSIDIARIA

ESTADO CONSOLIDADO CONDENSADO DE RESULTADOS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES DE PERIODO INTERMEDIO POR LOS PERIODOS DE NUEVE Y TRES MESES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021 Y 2020 (Cifras expresadas en miles de pesos)

	Nota	1 de enero al 30 de septiembre de 2021	1 de enero al 30 de septiembre de 2020	1 de julio al 30 de septiembre de 2021	1 de julio al 30 de septiembre de 2020
Resultado financiero, neto	19	23.811.776	68.291.611	12.470.806	32.191.916
Deterioro actividad aseguradora, neto		<u>(1.798.240)</u>	<u>(3.010.599)</u>	<u>(1.349.914)</u>	<u>(1.635.387)</u>
Resultado operacional		37.686.920	110.010.553	27.058.107	19.290.601
Diferencia en cambio, neto		(5.384.355)	(9.153.771)	193.649	(2.039.158)
Otros (egresos) ingresos, neto		<u>(14.173.454)</u>	<u>(4.128.774)</u>	<u>(6.229.717)</u>	<u>(4.254.499)</u>
Resultado antes de impuestos a las ganancias		18.129.111	96.728.009	21.022.039	12.996.944
Impuestos a las ganancias		(24.225.937)	(25.599.225)	(8.746.565)	(14.800.415)
Ingreso por impuesto diferido		<u>7.579.226</u>	<u>(2.981.741)</u>	<u>1.561.794</u>	<u>(2.670.351)</u>
Impuesto a las ganancias y diferido	20	<u>(16.646.711)</u>	<u>(28.580.966)</u>	<u>(7.184.771)</u>	<u>(17.470.766)</u>
Resultado del ejercicio		<u>\$ 1.482.400</u>	<u>\$ 68.147.043</u>	<u>\$ 13.837.268</u>	<u>\$ (4.473.822)</u>

LA PREVISORA S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS Y SUBSIDIARIA

ESTADO CONSOLIDADO CONDENSADO DE RESULTADOS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES DE PERIODO INTERMEDIO POR LOS PERIODOS DE NUEVE Y TRES MESES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021 Y 2020 (Cifras expresadas en miles de pesos)

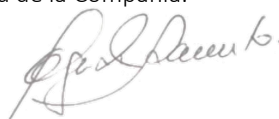
	Nota	1 de enero al 30 de septiembre de 2021	1 de enero al 30 de septiembre de 2020	1 de julio al 30 de septiembre de 2021	1 de julio al 30 de septiembre de 2020
Partidas que pueden ser posteriormente reclasificadas a resultados del período					
Coberturas con derivados de flujo de efectivo		\$ (3.457.851)	\$ (1.645.094)	\$ (739.300)	\$ (295.914)
Partidas que no serán reclasificadas a resultados del período					
Inversiones contabilizadas a valor razonable		19.132.878	(1.838.107)	28.915.793	(21.989.501)
Impuesto diferido		<u>1.085.711</u>	<u>612.660</u>	<u>301.597</u>	<u>431.953</u>
Total otro resultado integral del año		<u>16.760.738</u>	<u>(2.870.541)</u>	<u>28.478.090</u>	<u>(21.853.462)</u>
Total resultado integral del año		<u>\$ 18.243.138</u>	<u>\$ 65.276.502</u>	<u>\$ 42.315.358</u>	<u>\$ (26.327.284)</u>
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		18.243.098	65.276.361	42.315.269	(26.327.229)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		40	142	92	(57)

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros consolidados condensados.

Los suscritos representante legal y contador público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos Estados Financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Compañía.



BENJAMÍN GALÁN OTÁLORA
Vicepresidente Financiero
Representante Legal



OLGA INÉS SARMIENTO SÁNCHEZ
Contador
T.P. No. 29469-T



FERNELY GARZÓN ARDILA
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional. No. 202219-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver mi informe adjunto)

LA PREVISORA S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS Y SUBSIDIARIA

ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE PERÍODO INTERMEDIO POR LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021 Y 2020 (Cifras expresadas en miles de pesos)

	Capital Suscrito y Pagado	Prima en Colocación de Acciones	Reservas Apropiadas	Resultado del Ejercicio	Resultados Acumulados	Otros Resultados Integrales	Participaciones No Controladoras	Total
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019	\$ 132.240.805	\$ 13.513.873	\$ 245.069.610	\$ 57.230.874	\$ 75.161.310	\$ 61.490.805	\$ 603	\$ 584.707.880
Traslado de Resultado	-	-	-	(57.230.874)	57.230.874	-	-	-
Constitución de reservas	-	-	40.267.658	-	(40.267.658)	-	-	-
Liberación de reservas	-	-	(38.870.409)	-	38.870.409	-	-	-
Utilidades distribuidas a empleados	-	-	(740.451)	-	-	-	-	(740.451)
Dividendos decretados en efectivo a \$15,12 por acción sobre 1.322.408.050 acciones en circulación.	-	-	-	-	(44.880.963)	-	-	(44.880.963)
Reclasificación Reserva catastrófica NIIF Plenas	-	-	16.224.274	-	(16.224.274)	-	-	-
Efecto en el impuesto diferido reserva catastrófica	-	-	(4.867.283)	-	4.867.283	-	-	-
Coberturas con derivados de flujo de efectivo	-	-	-	-	-	(1.645.094)	-	(1.645.094)
Valoración de inversiones	-	-	-	-	-	(1.838.108)	-	(1.838.108)
Efecto en el impuesto diferido - ORI	-	-	-	-	-	612.660	-	612.660
Ajustes ESFA	-	-	-	-	-	841	-	841
Interés Minoritario	-	-	-	-	-	-	4	4
Resultado del ejercicio	-	-	-	68.147.043	-	-	-	68.147.043
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020	<u>\$ 132.240.805</u>	<u>\$ 13.513.873</u>	<u>\$ 257.083.399</u>	<u>\$ 68.147.043</u>	<u>\$ 74.756.981</u>	<u>\$ 58.621.105</u>	<u>\$ 607</u>	<u>\$ 604.363.812</u>

LA PREVISORA S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS Y SUBSIDIARIA

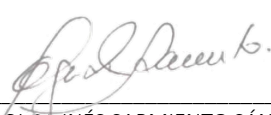
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE PERIODO INTERMEDIO POR LOS PERIODOS DE NUEVE MESES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021 Y 2020 (Cifras expresadas en miles de pesos)

	Capital Suscrito y Pagado	Prima en Colocación de Acciones	Reservas Apropiadas	Resultado del Ejercicio	Resultados Acumulados	Otros Resultados Integrales	Participaciones No Controladoras	Total
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020	\$ 132.240.805	\$ 13.513.873	\$ 257.083.400	\$ 75.792.526	\$ 74.756.422	\$ 45.734.872	\$ 635	\$ 599.122.533
Traslado de Resultado	-	-	-	(75.792.526)	75.792.526	-	-	-
Constitución de reservas	-	-	54.035.252	-	(54.035.252)	-	-	-
Liberación de reservas	-	-	(30.271.564)	-	30.271.564	-	-	-
Dividendos decretados en efectivo a \$33,94 por acción sobre 1.322.408.050 acciones en circulación.	-	-	-	-	(40.012.572)	-	-	(40.012.572)
Reclasificación Reserva catastrófica NIIF Plenas	-	-	17.217.947	-	(17.217.947)	-	-	-
Efecto en el impuesto diferido reserva catastrófica	-	-	(5.165.385)	-	5.165.385	-	-	-
Coberturas con derivados de flujo de efectivo	-	-	-	-	-	(3.457.851)	-	(3.457.851)
Valoración de inversiones	-	-	-	-	-	19.132.877	-	19.132.877
Efecto en el impuesto diferido - ORI	-	-	-	-	-	1.085.711	-	1.085.711
Ajustes ESFA	-	-	-	-	(2.893)	-	-	(2.893)
Interés Minoritario	-	-	-	-	-	-	(55)	(55)
Resultado del ejercicio	-	-	-	1.482.400	-	-	-	1.482.400
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021	\$ 132.240.805	\$ 13.513.873	\$ 292.899.650	\$ 1.482.400	\$ 74.717.233	\$ 62.495.609	\$ 580	\$ 577.350.151

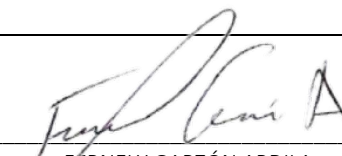
Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros consolidados condensados



BENJAMIN GALÁN OTÁLORA
Vicepresidente Financiero
Representante Legal



OLGA INÉS SARMIENTO SÁNCHEZ
Contador
T.P. No. 29469-T



FERNELY GARZÓN ARDILA
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional. No. 202219-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver mi informe adjunto)

LA PREVISORA S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS Y SUBSIDIARIA

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO CONDENSADO DE PERIODO INTERMEDIO POR LOS PERIODOS DE NUEVE MESES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE 2021 Y 2020 (Cifras expresadas en miles de pesos)

	Al 30 de septiembre de 2021	Al 30 de septiembre de 2020
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultados del ejercicio	\$ 1.482.400	\$ 68.147.043
Ajustes para conciliar la utilidad del ejercicio con el efectivo neto provisto (usado) en las actividades de operación:		
Depreciación	5.517.327	5.667.832
Deterioro de inversiones	3.460.288	72.435
Deterioro cartera de créditos	15.380	1.721
Deterioro cuentas por cobrar	6.663.657	1.991.407
Deterioro otras cuentas por cobrar actividad aseguradora	3.329.818	3.532.599
Deterioro otros activos	3.046.817	2.609.650
Reintegro deterioro inversiones	(3.290.443)	(21.763)
Reintegro deterioro otras recuperaciones	(915.762)	(1.398.356)
Reintegro deterioro de cuentas por cobrar	(1.531.577)	(522.000)
Reintegro deterioro actividad aseguradora	(61.835)	(431.094)
Reintegro otros	(1.220.492)	(6.480.840)
(Utilidad) / pérdida en venta de propiedades y equipo. propiedades de inversión. neto	58	-
(Utilidad) / pérdida en venta de inversiones. neto	184.704	(176.940)
Reintegro deterioro cartera de créditos	(2.711)	(2.473)
Valoración de inversiones y derivados. neto	(17.173.013)	(63.461.461)
Variación impuesto diferido	(7.579.226)	2.981.741
Amortización	8.126.094	7.206.950
Fluctuación diferencia en cambio cuentas bancarias (Resultado Financiero Neto)	6.672.801	4.499.215
Cambios en activos y pasivos operacionales:		
Cartera de créditos	(306.139)	861.950
Cuentas por cobrar actividad aseguradora	55.769.540	2.800.869
Cuentas por cobrar	(2.149.675)	(61.762.495)
Reservas técnicas parte reaseguradores	(72.355.541)	(121.231.514)
Costos de adquisición diferidos	(6.245.145)	283.211
Otros activos no financieros	(1.904.336)	(2.419.533)
Activos no corrientes mantenidos para la venta	1.843.642	(1.843.642)
Propiedades de inversión	-	1.843.642
Propiedades y equipo. neto	376.484	531.234
Activos intangibles distintos de la plusvalía	(7.171.054)	(8.706.050)
Activos por impuestos corrientes	1.599.339	21.631.141
Cuentas por pagar actividad aseguradora	109.499.888	133.048.163
Otras cuentas por pagar	(5.617.579)	15.543.387
Pasivos por contratos de seguros	185.808.996	133.834.168
Pasivo por beneficios a los empleados	(419.942)	1.892.953
Provisiones	2.060.644	1.300.752
Pasivo por impuestos corrientes	21.823.157	22.438.030
Otros pasivos no financieros	5.653.459	5.655.033
Ingresos anticipados	(2.022.588)	3.638.351

LA PREVISORA S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS Y SUBSIDIARIA

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO CONDENSADO DE PERIODO INTERMEDIO POR LOS PERIODOS DE NUEVE MESES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE 2021 Y 2020 (Cifras expresadas en miles de pesos)

	Al 30 de septiembre de 2021	Al 30 de septiembre de 2020
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Pagos por intereses sobre pasivos por arrendamientos	(795.480)	(994.509)
Pagos de arrendamientos a corto plazo	(135.507)	(164.526)
Pagos arrendamientos activos bajo valor	(902.083)	(1.021.732)
Pagos por intereses obligación financiera	(16.199)	(16.304)
Impuestos pagados	<u>(25.194.257)</u>	<u>(24.277.569)</u>
Efectivo provisto por las actividades de operación	<u>265.923.909</u>	<u>147.080.676</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Compras de propiedades y equipo	(435.263)	(2.073.445)
Producto de las ventas de propiedades y equipo	45.365	-
Compras de programas informáticos	(4.205.099)	(9.984.995)
Rendimientos de las inversiones	47.882.915	36.795.377
Dividendos recibidos	459.574	726.042
Compras de inversiones	(257.720.509)	(235.508.352)
Producto de la venta de inversiones	187.748.352	277.679.179
Liquidación derivados financieros	<u>(7.790.307)</u>	<u>(9.754.013)</u>
Efectivo neto (usado) provisto en las actividades de inversión	<u>(34.014.972)</u>	<u>57.879.792</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		
Ingreso por créditos de bancos y otras obligaciones financieras	-	10.000.000
Pagos por créditos de bancos y otras obligaciones financieras	-	(10.000.000)
Pagos por arrendamientos	(1.663.015)	(2.409.579)
Pago dividendos	<u>(1.286.460)</u>	<u>(627.058)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de financiación	<u>(2.949.475)</u>	<u>(3.036.637)</u>
EFFECTO DE VARIACIONES DIFERENCIA EN CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO	(6.672.801)	(4.499.215)
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO	228.959.460	201.923.831
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO	<u>240.468.235</u>	<u>127.284.477</u>
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL CIERRE DEL PERIODO	<u>\$ 462.754.894</u>	<u>\$ 324.709.092</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros consolidados condensados

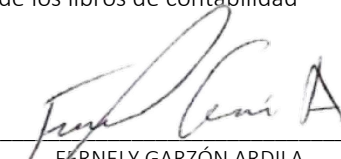
Los suscritos representante legal y contador público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos Estados Financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Compañía.



BENJAMÍN GALÁN OJALORA
Vicepresidente Financiero
Representante Legal



OLGA INÉS SARMIENTO SÁNCHEZ
Contador
T.P. No. 29469-T



FERNELY GARZÓN ARDILA
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional. No. 202219-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.
(Ver mi informe adjunto)

LA PREVISORA S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS Y SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADO CONDENSADO DE PERIODO INTERMEDIO POR LOS PERIODOS DE NUEVE MESES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE 2021 Y 2020 (Cifras expresadas en miles de pesos)

1. ENTIDAD REPORTANTE

La Previsora S.A. Compañía de Seguros en adelante (en adelante “La Aseguradora”) actuando como matriz del grupo conformado con su subsidiaria Fiduciaria La Previsora S.A. en la cual posee el 99,99978% de participación, reporta estados consolidados condensados de las siguientes compañías:

La Previsora S.A., Compañía de Seguros, matriz del Grupo, es una sociedad anónima de economía mixta, del orden nacional, sometida al régimen de las empresas industriales y comerciales del estado, dotada de personería jurídica, autonomía administrativa y capital independiente, vinculada al Ministerio de Hacienda y Crédito Público, siendo su domicilio principal Bogotá, D.C.

Su objeto social principal es celebrar y ejecutar contratos de seguros, coaseguros y reaseguros que amparen los intereses asegurables que tengan las personas naturales o jurídicas privadas, así como los que directa o indirectamente tenga la Nación, el Distrito Capital de Bogotá, los Departamentos, los Distritos, los Municipios y las Entidades Descentralizadas de cualquier orden, asumiendo todos los riesgos que, de acuerdo con la Ley puedan ser materia de estos contratos.

Fiduciaria La Previsora S.A. (en adelante la Fiduciaria), es una sociedad de economía mixta, de carácter indirecto y del orden nacional, sometida al régimen de empresas industriales y comerciales del estado que se encuentra adscrita al Ministerio de Hacienda y Crédito Público y es una entidad sometida al control y vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia.

El objeto social de Fiduprevisora es la celebración, realización y ejecución de todas las operaciones autorizadas a las sociedades fiduciarias, por normas generales. Esto es, la realización de los negocios fiduciarios, tipificados en el Código del Comercio y previstos tanto en el Estatuto Orgánico del Sistema Financiero como en el Estatuto de Contratación de la Administración Pública, al igual que en las disposiciones que modifiquen, sustituyan, adicionen o reglamenten a las anteriores.

2. BASES DE PRESENTACIÓN

2.1. Marco técnico normativo Los estados financieros intermedios consolidados condensados se han preparado de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) “Informes financieros intermedios” emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (Internacional Accounting Standards Board-IASB, por sus siglas en inglés). Estos estados financieros intermedios consolidados condensados no incluyen toda la información y revelaciones normalmente requeridas para los estados financieros anuales completos y deben leerse junto con los estados financieros de la Aseguradora, al 31 de diciembre de 2020 y que se prepararon de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentadas por el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015 modificado por los Decretos 2496 de 2015, 2131 de 2016, 2170 de 2017, 2483 de 2018 y 2270 de 2019. Las NCIF aplicables en 2020 se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad; las normas de base corresponden a las traducidas oficialmente al español y emitidas por el IASB en el segundo semestre de 2018.

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

2.2 Negocio en marcha - Los estados financieros consolidados condensados adjuntos han sido preparados bajo el supuesto de que el Grupo continuará como un negocio en marcha, de acuerdo con la evaluación realizada por la administración al corte de septiembre de 2021 se concluye que el Grupo, no será afectado para continuar como negocio en marcha por la emergencia sanitaria del Covid-19, toda vez que ha analizado diversos escenarios y tomado una serie de medidas, con el fin de garantizar tanto la salud de la totalidad de los funcionarios, como la continuidad del negocio implementando acciones desde cada una de las áreas del Grupo.

El Grupo actualizó sus proyecciones a septiembre de 2021. (ver nota 21).

2.3 Uso de estimaciones y juicios - En preparación de estos estados financieros consolidados condensados, la Administración ha hecho juicios, estimados y asunciones que afectan la aplicación de las políticas y el reporte de los montos de activos y pasivos, ingresos y gastos.

Los juicios significativos hechos por la Administración aplican a las políticas contables del Grupo y las fuentes claves de las estimaciones fueron las mismas que se aplicaron a los estados financieros anuales consolidados del periodo terminado al 31 de diciembre de 2020, excepto en la estimación del punto de no retorno (incumplimiento) usados para la determinación de la provisión de las cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar, como resultado del análisis realizado a la comportamiento de los pagos, ver nota 5.

2.4 Políticas contables - Las mismas políticas contables y métodos de cálculo aplicados en los estados financieros del Grupo de 2020 se siguen aplicando en estos estados financieros intermedios consolidados condensados, excepto por la adopción de nuevas modificaciones e interpretaciones vigentes a partir del 1 de enero de 2021. Estas nuevas modificaciones e interpretaciones a las NIIF no tuvieron un impacto significativo en los estados financieros consolidados condensados del Grupo.

3. VALOR RAZONABLE

La salida de un modelo siempre es una estimación o aproximación de un valor que no puede determinarse con certeza, y las técnicas de valoración empleadas pueden no reflejar plenamente todos los factores pertinentes a las posiciones del Grupo. Por lo tanto, las valoraciones se ajustan, en caso de ser necesario, para permitir factores adicionales, incluidos riesgo país, riesgos de liquidez y riesgos de contraparte.

La jerarquía del valor razonable tiene los siguientes niveles:

- Las entradas de Nivel 1 son precios cotizados en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que el grupo pueda acceder en la fecha de medición.
- Las entradas de Nivel 2 son entradas diferentes a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o el pasivo, ya sea directa o indirectamente.
- Las entradas de Nivel 3 son entradas no observables para el activo o el pasivo.

El nivel en la jerarquía del valor razonable dentro del cual la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad se determina con base de la entrada del nivel más bajo que sea significativa para la medición del valor razonable en su totalidad. Para ello, la importancia de una entrada se evalúa con relación a la medición del valor razonable en su totalidad. Los instrumentos financieros que cotizan en mercados que no se consideran activos, pero que se valoran de acuerdo con precios de mercado cotizados, cotizaciones de proveedores de precios o fuentes de precio alternativas apoyadas por entradas observables, se clasifican en el Nivel 2.

Si una medición del valor razonable utiliza entradas observables que requieren ajustes significativos con base en entradas no observables, es una medición de Nivel 3. La evaluación de la importancia de una entrada particular a la medición del valor razonable en su totalidad requiere juicio, teniendo en cuenta factores específicos del activo o del pasivo.

La siguiente tabla muestra la clasificación del efectivo, las inversiones y las propiedades por niveles de jerarquía a 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2021. Para los activos y pasivos que no se miden a valor razonable, el valor en libros es una aproximación del valor razonable.

Al 30 de septiembre de 2021	Nota	Valor en Libros	Nivel I	Nivel II	Nivel III
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	\$ 462.754.894	\$ 462.754.894	\$ -	\$ -
Valor razonable con cambios en resultados	4	629.883.475	162.970.716	466.912.759	-
Instrumentos representativos de deuda		591.855.830	124.943.071	466.912.759	-
Instrumentos participativos		38.028.218	38.028.218	-	-
Valor razonable con cambios en otro resultado integral	4	72.070.989	-	-	72.070.989
Contratos forward de cobertura - activo	4	1.070.270	-	1.070.270	-
Swaps de Cobertura - activo		-	-	-	-
Contratos forward de cobertura – pasivo	4	-	-	-	-
Contratos swaps de cobertura - pasivo		(14.292.685)	-	(14.292.685)	-
Propiedades de inversión		36.051.643	-	36.051.643	-
Propiedades y equipos (Inmuebles)	9	59.407.094	-	59.407.094	-
Al 31 de diciembre de 2020	Nota	Valor en Libros	Nivel I	Nivel II	Nivel III
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	\$ 240.468.236	\$ 240.468.236	\$ -	\$ -
Valor razonable con cambios en resultados	4	646.071.695	305.154.963	340.916.732	-
Instrumentos representativos de deuda		488.406.645	147.489.913	340.916.732	-
Instrumentos participativos		37.093.928	37.093.928	-	-
Valor razonable con cambios en otro resultado integral	4	52.986.823	-	-	52.986.824
Contratos forward de cobertura - activo	4	3.202.506	-	3.202.506	-
Swaps de Cobertura - activo		2.309.048	-	2.309.048	-
Contratos forward de cobertura – pasivo	4	(27.414)	-	(27.414)	-
Contratos swaps de cobertura - pasivo		(6.873.754)	-	(6.873.754)	-
Propiedades de inversión		19.772.516	-	19.772.516	-
Propiedades y equipos (Inmuebles)	9	59.407.094	-	59.407.094	-

Dentro de los instrumentos representativos de deuda a valor razonable se presentaron cambios de nivel de jerarquía de algunos títulos del portafolio, entre los cortes de septiembre de 2021 y diciembre de 2020.

Específicamente se presentaron en bonos, que, dada su alta iliquidez en el mercado de deuda privada local, se analizan de forma individual con la información suministrada por el proveedor de precios. Con dicha información se infiere cuantas veces y en qué momento de cada trimestre el título obtuvo precio a partir de operaciones o si

fue calculado a partir de la metodología interna de valoración del proveedor. De esta forma son clasificados por nivel de jerarquía, de acuerdo con sus condiciones de mercado en cada período de análisis.

Por lo anterior, los siguientes títulos a corte del tercer trimestre de 2021 presentaron cambios respecto a diciembre de 2020:

Fte	Emisor	Calif.	Tipo Calif.	Valor mercado	Nivel Dic 2020	Nivel sep 2021	Nominal
Valor Razonable	Banco Popular	AA+	Local	\$ 3.144.990	1	2	3.000.000
Valor Razonable	Banco Popular	AA+	Local	2.087.120	2	1	2.000.000
Valor Razonable	Bancoldex	AAA	Local	<u>2.113.900</u>	2	1	2.000.000
Total				<u>\$ 7.346.010</u>			

La siguiente tabla muestra las inversiones a costo amortizado del Grupo:

Al 30 de septiembre de 2021	Valor en Libros	Medición a Vr razonable	Nivel I	Nivel II
Costo amortizado - hasta el vencimiento	\$ 324.228.545	\$ 314.005.849	\$ 180.194.412	\$ 133.811.437
Al 31 de diciembre de 2020	Valor en Libros	Medición a Vr razonable	Nivel I	Nivel II
Costo amortizado - hasta el vencimiento	\$ 256.736.373	\$ 253.539.879	\$ 166.072.000	\$ 87.467.879

Emisor	Valor en libros 31-dic-20	Ganancias o (pérdidas) reconocidas en otro resultado integral 30-sep-21	Valor en libros 30-sep-21
Cesvi Colombia	\$ 602.933	\$ (147.738)	\$ 455.195
Banco GNB Sudameris	6.938	(629)	6.309
Segurexpo de Colombia	35.332	(35.332)	-
Inverseguros	145.439	(6.057)	139.382
Positivas.A. Cía de Seguros	43.114.239	19.603.641	62.717.880
Clinica Colsanitas	8.693.644	(142.256)	8.551.388
Itaú Corpbanca	<u>388.299</u>	<u>(187.464)</u>	<u>200.835</u>
	<u>\$ 52.986.824</u>	<u>\$ 3.280.281</u>	<u>\$ 72.070.989</u>

Valor en libros y valor razonable - 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
Forwards sobre divisas:	El proveedor publica curvas asignadas de acuerdo con la moneda de origen del subyacente. Estas curvas se constituyen de tasas nominales período vencido asociadas a contratos forward de tasas de cambio.
Forwards sobre bonos:	Para determinar la valoración del forward a una determinada fecha, se calcula el valor futuro teórico del Bono a partir de su precio el día de valoración y la tasa libre de riesgo del país de referencia del subyacente. A continuación, se obtiene el valor presente de la diferencia entre el valor futuro teórico y el precio del bono pactado en el contrato forward, utilizando para el descuento, la tasa libre de riesgo del país de referencia del subyacente al plazo de días por vencer del contrato.
Swaps de cobertura:	La Aseguradora, dentro de sus operaciones de mercado lleva a cabo operaciones de cobertura de tasa de cambio dado su exposición a dólares americanos. El proveedor publica curvas asignadas de acuerdo con la moneda de origen del subyacente y se genera a partir de las cotizaciones del Swaps IBR y del Swaps Basis el cual una pata es en IBR y otra en Libor. Para los Swaps dada la alta volatilidad que se da debido a la fluctuación del dólar, estos instrumentos se contabilizan de acuerdo a la contabilidad de coberturas, en la que se afecta el resultado que es igual a la causación diaria que genera el Swap. La distorsión que se dé ya sea positiva o negativa a causa del movimiento en la tasa de cambio se aplica en el otro resultado resultados integral (ORI) – Patrimonio.
CVA y CDA	De acuerdo con el capítulo XVIII de la CBCF diariamente la compañía incorpora el ajuste por riesgo de crédito con la respectiva contraparte o CVA ('Credit Valuation Adjustment') o el ajuste por riesgo de crédito propio o DVA ('Debit Valuation Adjustment') en el cálculo del valor razonable ("libre de riesgo") de las operaciones con instrumentos financieros derivados OTC o no estandarizados que tiene La Aseguradora en el portafolio. El valor correspondiente tanto del CVA como del DVA, de acuerdo con lo establecido en el numeral 7.2.3 del capítulo XVIII de la CBCF es suministrado por el proveedor de precios seleccionado por La Aseguradora.
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 Proveedor de Precios para Valoración S.A., 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 Proveedor de Precios para Valoración S.A., cuya metodología se encuentra autorizada por la Superintendencia Financiera. Se define el modelo de valoración apropiado para las características específicas de cada título. Es decir, se parametriza el instrumento de acuerdo a su

Tipo	Técnica de valuación
	convención y demás particularidades, y se le asigna una curva de referencia líquida definida en la misma moneda de origen del bono.
Inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral	Estas inversiones se valoran de acuerdo con el método de variación patrimonial establecido en el Capítulo I.1 Evaluación de Inversiones - clasificación, valoración y contabilización de inversiones para estados financieros individuales o separados, numeral 6.2.5., párrafo (ii), el cual que indica: Cuando el proveedor de precios designado como oficial para el segmento correspondiente no cuente con una metodología de valoración para estas inversiones, las entidades deberán aumentar o disminuir el costo de adquisición en el porcentaje de participación que corresponda al inversionista sobre las variaciones subsecuentes del patrimonio del respectivo emisor. Para el efecto, la variación en el patrimonio del emisor se calculará con base en los estados financieros certificados, a cada corte. Sin embargo, cuando se conozcan estados financieros certificados más recientes, los mismos se deberán utilizar para establecer la variación en mención. Las entidades tendrán un plazo máximo de tres (3) meses, posteriores al corte de estados financieros, para realizar la debida actualización.
Opciones OTC	El proveedor de precios publica 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 -Propiedades de inversión -Activos mantenidos para la venta	De acuerdo con los avalúos efectuados por evaluadores las propiedades de inversión y activos no corrientes mantenidos para la venta y otros activos; los inmuebles de La Previsora S.A. Compañía de Seguros se valoraron bajo el enfoque de mercado, para obtener el valor comercial o valor razonable en el mercado principal o más ventajoso a realizarse entre partes interesadas y debidamente informadas en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua. El valor razonable fue determinado por un perito externo - Filfer Sociedad de Inversiones S.A.S - con una capacidad profesional y reconocida experiencia en los bienes objeto de valoración.
Pasivo pensional	De acuerdo con los Decretos 2131 del 22 de diciembre de 2016 y 1625 del 22 de diciembre 2016, la reserva para el pasivo pensional debe estar calculada bajo los parámetros establecidos de acuerdo con lo determinado en la NIC 19, realizando el cálculo para la Reserva de jubilación y supervivencia y beneficios post-empleo teniendo en cuenta las pautas dadas por NIIF. Para su realización se utilizaron Tablas de mortalidad para los rentistas hombres y mujeres, tomando como base la experiencia obtenida para el período 2005-2008, expedida en la Resolución 1555 de 2010 de la Superintendencia Financiera de Colombia, las tasas de inflación y tasas de interés fueron proporcionadas por la Gerencia de Inversiones de La Aseguradora, de esta manera para las expectativas de inflación se consideraron la Encuesta de Expectativas Mensual del Banco de la República y el consenso de los analistas del mercado reportado por Bloomberg y para las tasas de interés se utilizaron las tasas de los títulos de deuda pública locales (TES tasa fija) como tasas libres de riesgo.

Transferencia de niveles - El grupo no ha efectuado transferencia de niveles de los portafolios de inversiones.

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El detalle de la composición del Efectivo y Equivalentes de Efectivo a 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020 es el siguiente:

	30 de septiembre 2021	31 de diciembre 2020
Caja	\$ 45.327	\$ 35.219
Bancos del país	117.577.790	119.021.723
Bancos del exterior (1)	237.159.369	63.839.775
Fondos de inversión colectiva FICs (2)	<u>107.972.408</u>	<u>57.571.519</u>
Total	<u>\$ 462.754.894</u>	<u>\$ 240.468.236</u>

- (1) Se presenta aumento de recaudo en moneda extranjera impulsado por nuevos negocios; puntualmente ingresaron primas para el cierre de septiembre de 2021 del negocio de Ecopetrol los cuales ascendieron a \$157.501.000 aproximadamente.
- (2) Dada la liquidez de La Aseguradora, los fondos de inversión colectiva fueron una alternativa como activos admisibles para el respaldo de las reservas por tal razón se ve el crecimiento frente a diciembre de 2020. Los Fondos de Inversión Colectiva son fondos a la vista que no tienen restricciones y son fácilmente convertibles en efectivo.

El Grupo tiene restricciones sobre el efectivo debido a embargos que La Aseguradora no ha depositado en los respectivos juzgados de procesos que se adelantan ante autoridades competentes, por lo tanto, se encuentran registrados en la misma cuenta del efectivo (bancos del interior), pero clasificados como restringido por un valor de \$6.060.049 en septiembre de 2021 y en diciembre de 2020 por \$24.182.826.

Las restricciones del uso del efectivo que posee al cierre del ejercicio no fueron consignadas por parte del banco a un Juzgado por falta de alguna información especial, pero que cuentan con una orden judicial, por procesos que se encontraban en contra de La Aseguradora y que no fueron descontados de las cuentas bancarias.

5. INVERSIONES Y OPERACIONES CON DERIVADOS, NETO

El detalle de las Inversiones, netas de deterioro a 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020 es el siguiente:

Valor razonable con cambios en resultados (1)	\$ 629.883.475	\$ 646.071.695
Costo amortizado (2)	327.584.770	256.736.373
Valor razonable con cambios en otro resultado integral (3)	72.070.989	52.986.824
Contratos de Forward de Cobertura (4)	1.070.270	3.202.506
Swaps de Cobertura (4)	-	2.309.048
Inversiones en Derechos Fiduciarios	<u>167.224</u>	<u>165.227</u>
Total	<u>\$ 1.030.776.727</u>	<u>\$ 961.471.673</u>

- (1) Para La Aseguradora, se disminuye la inversión en razón a que a diciembre de 2020 se tenía registrado un título de devolución de impuestos TIDIS por \$21.657.266, el cual fue utilizado en el mes de enero de 2021 para

el pago de impuestos, adicionalmente se disminuye la posición en títulos a valor razonable como parte de la estrategia, dada la coyuntura de desvalorización en el mercado de la renta fija a nivel global, principalmente por previsión de aumentos de tasa, aumentos en inflación y disminución de los estímulos monetarios (disminución de compra de activos por parte de los bancos centrales); para los títulos locales, se incluye el agravante del downgrade del país por parte de las calificadoras de riesgo.

Para la Fiduciaria en el tercer trimestre de 2021, el Banco de la República liberó los recursos que se encontraban embargados en la cuenta CUD por valor de \$18.879.758, de los cuales una parte fue utilizada en compras en la parte corta/media de la curva de deuda pública local. Con estas compras la duración del portafolio pasó de 5.32 a cierre de 2020 a 4.98 con corte al tercer trimestre de 2021.

Adicional a lo anteriormente mencionado para la Fiduciaria, el menor valor de mercado se debe a una desvalorización de la deuda local producto de la reducción del grado de inversión de Colombia por dos de las tres calificadoras y una desvalorización generalizada de la renta fija global. La acelerada recuperación económica en Estados Unidos aumentó las expectativas de inflación, lo que anticipó la reducción del estímulo monetario desplegado por parte de la FED en el 2020 para contrarrestar los efectos de la pandemia. Esto tuvo un resultado negativo sobre la curva soberana con los tesoros de 10 años subiendo desde el 0,91% a cierre de 2020 hasta el 1,77% en marzo para cerrar el tercer trimestre en 1,49%.

- (2) De acuerdo con la metodología de valoración por múltiplos se presenta un incremento en el valor de mercado de un periodo a otro, en línea con el aumento tanto en patrimonio como de utilidades de la entidad para el periodo de análisis. De igual forma, en cuanto a las empresas comparables infiere en el resultado final del valor de mercado obtenido, determinando su promedio y su valor implícito ajustado por liquidez.
- (3) La variación corresponde a la redención y valorización de los títulos clasificados al vencimiento del portafolio. Se presentó un vencimiento por un nominal de \$5.000.000 en septiembre reduciendo el valor de la cuenta. Igualmente, durante el periodo de diciembre de 2020 a septiembre de 2021, en la medida que se incluían nuevos títulos en el portafolio en su mayoría se clasificaron al vencimiento (costo amortizado), de esta manera reduciendo la exposición por desvalorización en la parte del portafolio clasificado como negociable (valor razonable), y aumentando a su vez la proporción a costo amortizado. El portafolio de derivados de cobertura presentó dicho comportamiento originado por la volatilidad de la TRM (\$3.812,77 septiembre 2021 - \$3.432,50 diciembre 2021) aumento derechos (activo) y aumento de las obligaciones (pasivo).
- (4) El portafolio de derivados de cobertura presentó dicho comportamiento originado por la volatilidad de la TRM (\$3.812,77 septiembre 2021 - \$3.432,50 diciembre 2021) aumento derechos (activo) y aumento de las obligaciones (pasivo). Durante el periodo de análisis no se negociaron nuevos swaps; vale la pena mencionar que solo se cuenta con instrumentos de cobertura cambiaria (Cross Currency). Para el caso de los forwards la vigencia de estos se encuentra en promedio entre 25 y 60 días, y los saldos dependen de los strikes negociados en cada periodo de tiempo frente a la TRM de los periodos de corte. Dado todo lo anterior, las variaciones presentadas tanto en el pasivo como en el activo corresponden al neto del derecho y la obligación del derivado.

6. CUENTAS POR COBRAR, NETO

El detalle de las cuentas por cobrar netas de deterioro, al 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020 es el siguiente:

	30 de septiembre 2021	31 de diciembre 2020
Operaciones de Contado	\$ 1.626	\$ -
Comisiones Fiduciarias (1)	23.201.478	18.058.430
Cuentas por cobrar a empleados	-	12.540
En Operaciones Conjuntas (2)	3.416.593	4.046.814
Intermediarios de Seguros	6.079.241	8.287.077
Diversas	1.797.797	1.913.562
Deterioro (Provisión) Cuentas por Cobrar Comerciales (3)	(6.937.733)	(1.264.969)
Deterioro (Provisiones) Otras Cuentas por Cobrar	(2.022.265)	(1.968.551)
Total	\$ 25.536.737	\$ 29.084.903

- (1) La variación se debe principalmente por la facturación de comisión fiduciaria del negocio Fondo Nacional de Gestión del Riesgo de Desastres, el cual con corte a septiembre de 2021 presenta un saldo por \$14.408.593 y se evidencia un incremento por \$11.060.221 con relación a diciembre de 2020, dado que, a la fecha adeuda comisiones desde febrero a septiembre de 2021.

De otro lado se evidencia una disminución por \$5.974.495 en la facturación de comisión fiduciaria del negocio Fondo de Prestaciones Sociales del Magisterio, dado que con corte a septiembre de 2021 presenta un saldo por \$3.825.055 y a diciembre de 2020 el saldo es \$9.799.550, debido a que el negocio está registrando y cancelando la comisión fiduciaria durante el mismo mes, adicional se recaudaron comisiones retenidas en lo corrido del año 2021 mostrando una menor gestión en esta cartera.

- (2) La variación se presenta principalmente en el Consorcio CCP 2012, dado que se evidencia una disminución por \$1.153.309, la cual está relacionada directamente con los rendimientos generados en el portafolio del Patrimonio Autónomo y en el último trimestre el portafolio no ha tenido una rentabilidad positiva, es de aclarar que si este no genera rendimientos no se causa comisión fiduciaria.

Adicionalmente el Consorcio PPL 2019, entro en proceso de liquidación y desde julio de 2021 no registran comisión fiduciaria y comparado con diciembre de 2020 se evidencia una disminución por \$628.231.

- (3) La variación del deterioro obedece a la actualización de la estimación del periodo de incumplimiento, pasando de un punto de no retono de 181 días a 121 días originado por el análisis del comportamiento de los pagos de la cartera, el cual se vio afectado por el incumplimiento actual del Fondo Nacional de Gestion de Riesgo, el cuál ha presentado retrasos en los pagos de las comisiones en el 2021, debido al comportamiento a la baja en los rendimientos financieros que se originan en las inversiones y cuentas bancarias del mismo.

7. CUENTAS POR COBRAR ACTIVIDAD ASEGURADORA, NETO

El detalle de las cuentas por cobrar de la actividad aseguradora netas de deterioro, al 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020 es el siguiente:

	30 de septiembre 2021	31 de diciembre 2020
Coaseguradores Cuenta Corriente Aceptados	\$ 197.639	\$ 250.310
Coaseguradores Cuenta Corriente Cedidos	5.126.542	3.717.708
Reaseguradores Interior Cuenta Corriente	6.838.544	9.139.587
Reaseguradores Exterior Cuenta Corriente	118.754.390	115.150.846
Primas Por Recaudar (1)	171.062.017	235.705.622
Cámara de Compensación SOAT	21.940.615	16.837.369
Deterioro Cuentas por Cobrar Actividad Aseguradora	<u>(5.255.050)</u>	<u>(4.568.965)</u>
Total	<u>\$ 318.664.697</u>	<u>\$ 376.232.477</u>

- (1) Se presenta recaudo de saldos de cartera realizados dentro de los convenios establecidos de los siguientes negocios: Prime Termoflores, Oleoducto Bicentenario, Cenit Transporte y Logística de Hidrocarburos, Líneas Aéreas Suramericanas (Incendio, casco aviación, rotura de maquinaria).

8. RESERVAS TÉCNICAS PARTE REASEGURADORES, NETO

El detalle de las reservas técnicas parte reaseguradores, netas de deterioro a 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020 es el siguiente:

Activos por reaseguro (1)	\$ 801.497.805	\$ 745.632.673
Depósito de reserva a reaseguradores	<u>36.378.416</u>	<u>19.888.007</u>
Total	<u>\$ 837.876.221</u>	<u>\$ 765.520.680</u>

- (1) El detalle de los activos por reaseguros es el siguiente:

Reserva de riesgos en curso (a)	\$ 371.753.154	\$ 347.769.821
Siniestros pendientes	340.095.146	315.675.907
Reserva para siniestros no avisados	96.064.259	87.489.542
Deterioro	<u>(6.414.754)</u>	<u>(5.302.597)</u>
Total	<u>\$ 801.497.805</u>	<u>\$ 745.632.673</u>

- (a) Las principales variaciones se da en la reserva de riesgos en curso por \$23.983.331 el cual obedece al comportamiento de negocios cuya cesión es alta, lo que hace que el activo por reaseguro tenga esa variación, entre los ramos se destacan los siguientes: Cumplimiento, manejo global bancario, rotura de maquinaria, responsabilidad civil, incendio y sustracción; y en el activo por reaseguros para siniestros pendientes por \$24.419.240 por mayor ritmo en reserva de siniestros avisados por aumento de los expuestos y frecuencia de los siniestros especialmente en los ramos de SOAT, automóviles y Responsabilidad Civil.

9. PASIVOS FINANCIEROS

El detalle de los pasivos financieros a 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020 es el siguiente:

	30 de septiembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Contratos forward de cobertura	\$ -	\$ 27.414
Contratos swaps de cobertura (1)	14.292.685	6.873.753
	<u>\$ 14.292.685</u>	<u>\$ 6.901.167</u>

- (1) El portafolio de derivados de cobertura presentó dicho comportamiento originado por la volatilidad de la TRM. Durante el periodo de análisis no se negociaron nuevos swaps (instrumentos de cobertura cambiaria -Cross Currency).

10. CUENTAS POR PAGAR ACTIVIDAD ASEGURADORA

El detalle de las cuentas por pagar actividad aseguradora al 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020 es el siguiente:

Coaseguradores (1)	\$ 16.115.218	\$ 4.535.669
Reaseguradores cuenta corriente (2)	340.417.117	238.436.915
Obligaciones a favor de Intermediarios	9.280.926	9.149.217
Depósitos retenidos	104.360	185.289
Siniestros liquidados por pagar (3)	<u>9.698.451</u>	<u>13.809.094</u>
Total	<u>\$ 375.616.072</u>	<u>\$ 266.116.184</u>

- (1) Incremento por primas cedidas emitidas en el año 2021, recaudadas por Previsora como Compañía líder en el mes de septiembre de 2021 y que serán trasladadas a las Coaseguradoras, Allianz, Suramericana, Mapfre, Axa, HDI, SBS entre otras, correspondientes a los siguientes negocios INPEC, secretaria Distrital de Movilidad, Universidad Nacional de Colombia, Agencia Logística de las Fuerzas Militares y Universidad Militar Nueva Granada.
- (2) La variación se da por el crecimiento de la emisión y consecuentemente en la respectiva distribución de los contratos automáticos, así mismo en el periodo se realizaron importantes emisiones de negocios facultativos como Ecopetrol, Gecelca, Gensa, Canacol, Fondo Nacional del Ahorro, Banco de Bogotá, INPEC, entre otros.
- (3) A continuación, se relaciona los siniestros liquidados por pagar por ramo donde se evidencia una disminución por pagos de siniestros realizados en el 2021:

	30 de septiembre 2021	31 de diciembre 2020
Automoviles	\$ 3.187.186	\$ 3.057.432
Responsabilidad Civil	1.479.508	3.981.920

Seguro Obligatorio	1.239.993	2.937.196
Incendio	311.240	663.781
Vida Grupo / Deudores	1.012.011	770.001
Manejo	461.282	1.106.738
Cumplimiento	358.897	302.212
Transportes	131.057	216.438
Corriente Débil	10.221	148.642
Sustraccion	2.650	97.179
Otros Ramos	<u>1.504.406</u>	<u>527.555</u>
	<u>\$ 9.698.451</u>	<u>\$ 13.809.094</u>

11. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Diversas	\$ 41.486.547	\$ 43.417.563
Proveedores y Servicios Por Pagar	18.446.245	21.732.052
Contribuciones. Afiliaciones y Transferencias	18.207.541	23.015.475
Depósitos para Expedición de Pólizas	1.708.394	1.498.008
Retenciones y Aportes Laborales	533.443	51.315
Comisiones y Honorarios	929.245	1.623.503
Mantenimiento y Reparaciones	1.958.653	1.237.986
Arrendamientos	398.632	386.529
Dividendos y Excedentes (1)	40.236.685	1.346.635
Total	<u>\$ 123.905.385</u>	<u>\$ 94.309.066</u>

(1) La variación corresponde principalmente a la contabilización del proyecto de distribución de utilidades – Dividendos en efectivo a los accionistas por \$40.012.572. (Proyecto aprobado en Asamblea General de Accionistas del 30 de marzo de 2021 y documento Conpes 4029 del 26 de marzo de 2021).

12. PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS

El detalle de los pasivos por contratos de seguros a 30 de septiembre de 2021 y 31 diciembre de 2020 es el siguiente:

Reserva de Riesgos en Curso Prima no Devengada (1)	\$ 667.182.567	\$ 598.500.547
Reserva de Riesgos en Curso Insuficiencia de Primas (2)	14.794.920	4.375.118
Depósito de Reserva a Reaseguradores del Exterior (3)	122.419.087	104.264.719
Siniestros Avisados (4)	591.247.528	514.933.957
Siniestros No Avisados	<u>224.787.731</u>	<u>212.548.496</u>
Total	<u>\$ 1.620.431.833</u>	<u>\$ 1.434.622.837</u>

(1) La variación está influenciada principalmente por el comportamiento de ramo de SOAT por \$35.221.981 el cual ha tenido un incremento importante en la producción en lo corrido del año 2021 e igualmente en la exposición comparado con el año pasado.

- (2) El factor de insuficiencia para el ramo de SOAT subió por el comportamiento del ramo cuya siniestralidad fue alta. La variación de la reserva de insuficiencia para este ramo fue de \$12.135.424.
- (3) El aumento corresponde principalmente a la constitución de depósitos de los negocios de Ecopetrol, Isagen, Gensa, entre otros.
- (4) Con la reactivación económica se presenta un mayor ritmo en reserva de siniestros principalmente por aumento de los casos reportados en automóviles \$14.412.765, SOAT por \$19.389.950, incendio por \$14.061.473 igualmente se afecta este concepto por la situación de protestas derivadas del paro nacional.

13. PROVISIONES

El detalle de las provisiones a 30 de septiembre de 2021 y 31 diciembre de 2020 es el siguiente:

	30 de septiembre 2021	31 de diciembre 2020
Demandas Laborales	\$ 314.185	\$ 302.899
Otros Litigios En Proceso (1)	14.309.393	11.367.361
En operaciones conjuntas	3.314.515	3.140.790
Contribuciones y Afiliaciones	221.677	-
Comisiones Intermediación	<u>17.117.930</u>	<u>18.406.005</u>
	<u>\$ 35.277.700</u>	<u>\$ 33.217.055</u>

(1) El incremento se debe principalmente a:

- a) Cambio de calificación de posible a probable en junio de 2021 del proceso judicial en contra de la entidad a nombre de Seguros Generales Suramericana S.A del cuál se registro una provision por \$333.950., quien dentro de sus pretensiones solicita: "que se declare civilmente responsable a Fiduprevisora SA a indemnizar los perjuicios materiales causados a Seguros Generales Suramericana S.A. por el indebido descuento de la suma de \$3.576 y \$211.199, realizadas dentro de la facturas 02 del 27 de junio de 2017 y 01 del 5 de junio de 2017".
- b) Ingreso del proceso judicial calificado como probable en contra de la entidad a nombre de Sandra Piedad Botero Bohórquez, por \$24.155 el cuál corresponde a la pretensión y se registro una provisión por valor de \$24.816., quien solicita: "el pago de los salarios y prestaciones que faltaron para cumplirse el plazo pactado o presuntivo, según corresponda, es decir, al periodo comprendido entre el 08 de Febrero de 2019 y el 08 de Julio de 2019".
- c) Incremento por la actualización mensual de procesos judiciales de acuerdo con IPC y tasas principalmente de los procesos de GRUPO ACISA S. A. por \$745.655 y MARIO FERNANDO GÓMEZ RODRIGUEZ por valor de \$122.831
- d) Se registra el proceso de G&A Asociados SAS por cambio de calificación de posible a probable, se registro la provisión por valor de \$1.402.587. La demandante pretende el reconocimiento y pago de la sanción moratoria prevista en el artículo 5 de la ley 1071 de 2006, a partir del 24 de julio de 2019, dado que, las entidades demandadas en este asunto que lo son La Nación – Ministerio De Educación Nacional, Fondo

Nacional De Prestaciones Sociales Del Magisterio (FOMAG) y Fiduciaria La Previsora S.A., no pagaron dentro del término establecido en la ley, la prestación económica de la docente reconocida en la Resolución 0450 del 30/06/2020 proferida por la Secretaría De Educación Del Departamento De Nariño.

14. PRIMAS BRUTAS

El detalle de primas brutas a 30 de septiembre de 2021 y 2020 es el siguiente:

	1 de enero al 30 de septiembre de 2021	1 de enero al 30 de septiembre de 2020	1 de julio al 30 de septiembre de 2021	1 de julio al 30 de septiembre de 2020
Seguros de daños (1)	\$ 746.799.480	\$ 598.802.549	\$ 234.724.165	\$ 264.399.403
Seguros obligatorios (2)	162.881.358	88.120.264	63.977.933	39.993.844
Seguros de personas	56.140.429	52.982.728	18.440.774	13.903.416
Coaseguro aceptado	150.681.178	119.065.230	110.829.009	83.745.878
Primas aceptadas en cámara de compensación – SOAT (2)	85.666.680	33.562.594	34.775.442	12.992.948
Cancelaciones y/o anulaciones (3)	<u>(126.520.221)</u>	<u>(84.691.595)</u>	<u>(26.324.164)</u>	<u>(20.859.318)</u>
Total	<u>\$ 1.075.648.904</u>	<u>\$ 807.841.770</u>	<u>\$ 436.423.159</u>	<u>\$ 394.176.171</u>

- (1) Crecimiento en ventas principalmente en los ramos de SOAT por \$74.761.094, responsabilidad civil por \$32.715.077, manejo global bancario por \$23.112.561 y terremoto por \$17.099.404 (Renovación de importantes negocios). En el trimestre de 2021 la disminución mas representativa frente al trimestre de 2020 se presenta principalmente en el ramo de rotura de maquinaria por \$25.783.791.
- (2) Incremento en la emisión en primas recibidas en cámara de compensación principalmente por la reactivación económica y ajustes en la reliquidación del Decreto 800 de 2020 que se dio en el primer trimestre del 2021.
- (3) En junio de 2021 se emitieron dos pólizas de cumplimiento de disposiciones legales cada una por \$20.480.271 la cual fue anulada en el mismo mes por error en el cobro de la prima. (Polizas 3007231 y 3010706 de la sucursal Estatal). La variación mas representativa del trimestre se dio en el ramo de automóviles por \$4.141.792 (Cancelación negocio Chevyplan)

15. PRIMAS CEDIDAS

El detalle de las primas cedidas al 30 de septiembre de 2021 y 2020 es el siguiente:

	1 de enero al 30 de septiembre de 2021	1 de enero al 30 de septiembre de 2020	1 de julio al 30 de septiembre de 2021	1 de julio al 30 de septiembre de 2020
Primas cedidas seguros de daños - Interior	\$ (18.315.780)	\$ (14.922.659)	\$ (2.527.452)	\$ (3.652.071)
Cancelaciones y/o anulaciones primas reaseguro cedido interior	2.266.216	2.046.236	-	-
Primas cedidas seg. daños reaseguro exterior (1)	(547.471.747)	(449.471.821)	(249.585.504)	(264.719.080)

	1 de enero al 30 de septiembre de 2021	1 de enero al 30 de septiembre de 2020	1 de julio al 30 de septiembre de 2021	1 de julio al 30 de septiembre de 2020
Cancelaciones y/o anulaciones primas de reaseguro cedido exterior	22.325.753	25.419.222	818.746	1.882.760
Total	\$ (541.195.558)	\$ (436.929.022)	\$ (251.294.210)	\$ (266.488.391)

- (1) El incremento acumulado frente al año anterior, se da por la emisión de negocios cuya cesión es alta, entre los que se destacan los siguientes: Aviación), Helicópteros Nacionales (Cumplimiento), Administradora Colombiana de Pensiones – Colpensiones (Cumplimiento e IRF), Canacol Energy (Rotura), Oleoducto Central (RC), Cenit Transporte y Logística de Hidrocarburos (RC), Jurisdicción Especial para la Paz (RC), Financiera de Desarrollo Nacional (IRF – RC), Ecopetrol (RC, corriente débil, rotura de maquinaria, incendio y sustracción) entre otros. Comparando el trimestre de 2021 frente al trimestre de 2020 se presentó un menor valor toda vez que hubo menor cesión en los ramos de automóviles por \$4.141.791 y responsabilidad civil por \$3.401.832.

16. RESERVAS TÉCNICAS DE RIESGO EN CURSO, NETO

El detalle de variación neta de reserva técnica de riesgo en curso a 30 de septiembre de 2021 y 2020 es el siguiente:

	1 de enero al 30 de septiembre de 2021	1 de enero al 30 de septiembre de 2020	1 de julio al 30 de septiembre de 2021	1 de julio al 30 de septiembre de 2020
Liberación de Riesgos en Curso (Prima no devengada)	\$ 196.370.799	\$ 185.544.936	\$ 41.417.881	\$ 33.751.711
Liberación de Riesgos en Curso (Insuficiencia de Primas)	4.375.118	6.780.042	-	-
Liberación de Primas Aceptadas en Cámara de Compensación del SOAT	30.317.319	32.545.714	8.126.995	6.312.544
Constitución de Riesgos en Curso (Prima no devengada) (1)	(226.401.789)	(177.016.738)	(40.635.743)	(41.292.995)
Constitución de Riesgos en Curso (Insuficiencia de Primas) (2)	(14.021.915)	(2.930.803)	773.005	(343.051)
Constitución de Primas Aceptadas en Cámara de Compensación del SOAT (3)	<u>(45.758.022)</u>	<u>(17.817.746)</u>	<u>(15.041.027)</u>	<u>(5.716.509)</u>
Total	\$ <u>(55.118.490)</u>	\$ <u>27.105.405</u>	\$ <u>(5.358.889)</u>	\$ <u>(7.288.300)</u>

- (1) El crecimiento principalmente en SOAT por \$37.339.421 se da como consecuencia de la dinámica en la producción la cual ha aumentado frente al año anterior por la reactivación económica y la gestión comercial de la Aseguradora. En el trimestre del 2021 el ramo que mas disminuyo frente al trimestre de 2020 fue automóviles por \$10.267.903 (Cancelación negocio Chevyplan), mientras que SOAT en el trimestre aumentó en \$5.949.206.

- (2) El factor de insuficiencia para el ramo de SOAT subió por el comportamiento del ramo en lo corrido del 2021 cuya siniestralidad fue alta, la variación para este ramo fue de \$12.935.595. Para el trimestre en el mes de septiembre se presenta una liberación importante en el ramo de cumplimiento y vida grupo por \$4.045.000.
- (3) Se presenta un crecimiento frente al año anterior debido a los ajustes de reliquidación del Decreto 800 de 2020, mientras que en el trimestre la compensación se recibe acorde a la composición del parque automotor.

17. SINIESTROS INCURRIDOS

El detalle de los siniestros incurridos a 30 de septiembre de 2021 y 2020 es el siguiente:

	1 de enero al 30 de septiembre de 2021	1 de enero al 30 de septiembre de 2020	1 de julio al 30 de septiembre de 2021	1 de julio al 30 de septiembre de 2020
Siniestros liquidados (1)	\$ (359.085.429)	\$ (298.652.428)	\$ (130.174.007)	\$ (118.077.303)
Costos de auditoría e investigación	(3.705.753)	(2.964.863)	(1.418.929)	(808.724)
Salvamentos en Poder del Asegurado	2.864.264	2.267.857	1.080.116	833.807
Salvamentos y recobros	4.273.721	2.711.706	2.155.289	728.632
Reembolsos de siniestros sobre cesiones	86.025.233	91.562.314	28.819.595	46.883.740
Reembolsos contratos no proporcionales	<u>598.203</u>	<u>330.325</u>	<u>208.648</u>	<u>201.097</u>
Total	(269.029.761)	(204.745.089)	(99.329.288)	(70.238.751)
Liberación reserva de siniestros avisados	84.438.904	86.138.207	15.274.048	16.472.138
Liberación reserva de siniestros no avisados	<u>125.058.954</u>	<u>113.316.523</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	209.497.858	199.454.730	15.274.048	16.472.138
Constitución reserva de siniestros avisados (2)	(136.333.234)	(87.072.182)	(41.299.330)	(24.049.432)
Constitución reserva de siniestros no avisados	<u>(128.723.471)</u>	<u>(121.767.585)</u>	<u>4.481.779</u>	<u>(5.885.536)</u>
	<u>(265.056.705)</u>	<u>(208.839.767)</u>	<u>(36.817.551)</u>	<u>(29.934.968)</u>
Total	<u>\$ (324.588.608)</u>	<u>\$ (214.130.126)</u>	<u>\$ (120.872.791)</u>	<u>\$ (83.701.581)</u>

- (1) Pago de siniestros cuya principalmente variación frente al año anterior corresponden a los ramos de SOAT por \$42.210.932, automóviles \$12.807.004, vida grupo por \$6.985.574 y rotura de maquinaria por \$4.126.428. En lo corrido del 2021 hubo afectaciones por el paro nacional por \$1.316.000, Adicionalmente también aumentó de la frecuencia de siniestros en la cuenta del Ministerio de Defensa. En cuanto a la

variación trimestral la variación se origina en el crecimiento de la siniestralidad del ramo de SOAT con una variación frente al año anterior de \$27.591.500.

- (2) Mayor ritmo en reserva de siniestros avisados por aumento de los casos reportados en automóviles y en SOAT (comportamiento de los expuestos, cantidad de siniestros ocurridos y aumento de frecuencia).

18. COMISIONES, NETAS

El detalle de variación neta de las comisiones al 30 de septiembre de 2021 y 2020 es el siguiente:

	1 de enero al 30 de septiembre de 2021	1 de enero al 30 de septiembre de 2020	1 de julio al 30 de septiembre de 2021	1 de julio al 30 de septiembre de 2020
Remuneración a favor de intermediarios (1)	\$ (84.085.187)	\$ (66.177.785)	\$ (30.367.376)	\$ (21.629.653)
Recuperación de Comisiones	882	1.300	352	-
Ingresos sobre cesiones – Interior	1.755.820	1.309.181	585.177	338.699
Ingresos sobre cesiones – Exterior	63.686.072	46.412.848	26.426.956	16.169.335
Comisiones y Honorarios (2)	137.448.971	124.429.560	45.904.621	47.179.884
	<u>\$ 118.806.558</u>	<u>\$ 105.975.104</u>	<u>\$ 42.549.730</u>	<u>\$ 42.058.264</u>

- (1) La variación se presenta principalmente en el ramo SOAT y es proporcional al incremento en la producción que se ha evidenciado desde el primer semestre.
- (2) La variación corresponde principalmente a mayores ingresos por comisiones fiduciarias en los siguientes negocios de administración y pagos:

	1 de enero al 30 de septiembre de 2021	1 de enero al 30 de septiembre de 2020	% variación	1 de julio al 30 de septiembre de 2021	1 de julio al 30 de septiembre de 2020	% variación
Fondo de Prestaciones Sociales del Magisterio (a)	46.726.396	45.986.022	1,61%	15.575.465	15.328.674	1,61%
Fondo de Inversión Colectiva Abierto Efectivo a la Vista (b)	24.338.144	23.352.670	4,22%	7.727.858	9.139.204	(15,44%)
Fondo Nacional de Gestión del Riesgo de Desastre (c)	21.463.055	16.361.307	31,18%	7.433.994	7.169.140	3,69%
Fondo de Inversión Colectiva Abierto de Alta Liquidez (b)	19.106.497	16.082.309	18,80%	6.712.437	6.601.852	1,68%
P.A. Fondo Nacional del Pasivo Pensional y Prestacional de la Electrificadora del Caribe S.A (d)	7.203.703	3.428.494	110,11%	2.401.234	2.320.033	3,50%

- (a) La variación obedece al incremento de la comisión fiduciaria cobrada mensualmente en el negocio Fondo Nacional de Prestaciones Sociales del Magisterio dado que durante el periodo de 2021 se cobran \$5.191.822 y durante el 2020 \$5.109.558 mensualmente. Comparado con septiembre de 2020 se genera un incremento del 5.68%
- (b) El incremento de la comisión fiduciaria en los Fondos de inversión Colectiva, se produce por el aumento del valor patrimonial de los Fondos, dado que esta se calcula con base en el valor neto del patrimonio de los fondos y es descontada diariamente, generando un incremento del 30,8% comparado septiembre de 2021 y 2020, sin embargo al comparar los trimestres de julio a septiembre de 2021 y 2020, se presenta una disminución por (13.8%) debido a que entre el 4 y 6 de septiembre de 2021 la comisión fiduciaria del Fondo de Inversión Colectiva Abierto Efectivo a la Vista presento una disminución.
- (c) El incremento de comisión fiduciaria del negocio Fondo Nacional de Gestión del Riesgo de Desastres, obedece a la asignación de recursos por parte del Gobierno Nacional a través del Ministerio de Hacienda y Crédito Público (Unidad Nacional para la gestión del Riesgo de Desastres – UNGRD), así como el ingreso de donaciones nacionales e internacionales para la atención de la emergencia con ocasión de la pandemia derivada del coronavirus COVID-19, recursos que han sido administrados por el subfideicomiso 9677001 (Principal) y por el nuevo subfideicomiso 9677018 (Mitigación Emergencias COVID19), generando un incremento del 3.69% de comisiones comparadas trimestre de julio a septiembre de 2021 y 2020.
- (d) La variación se debe a que el Negocio P.A. Fondo Nacional del Pasivo Pensional y Prestacional de la Electrificadora del Caribe S.A, se constituyó ante la Superintendencia Financiera de Colombia el 09 de marzo de 2020, por lo anterior, al 30 de septiembre de 2020 el saldo por \$3.428.494 corresponde a la comisión cobrada desde el 19 de mayo de 2020 por valor de \$335.116 valor calculado desde la firma del acta de inicio, desde junio de 2020 a septiembre de 2020 el valor mensual de comisión equivale a \$773.344 que corresponde a una comisión fija calculada de 881 SMLMV y al 30 de septiembre de 2021 su saldo por \$7.203.703 corresponde a los periodos desde enero hasta septiembre de 2021 calculados mensualmente por 881 SMLMV. Adicional la variación del trimestre de julio a septiembre de 2021 y 2020 corresponde a el incremento al SMLMV.

19. OTROS COSTOS Y PRODUCTOS DE REASEGUROS E INGRESOS OPERACIONALES CONJUNTOS, NETO.

El detalle de variación neta de la al 30 de septiembre de 2021 y 2020 es el siguiente:

	1 de enero al 30 de septiembre de 2021	1 de enero al 30 de septiembre de 2020	1 de julio al 30 de septiembre de 2021	1 de julio al 30 de septiembre de 2020
Ingresos de reaseguros (1)	\$ 11.148.226	\$ 2.995.428	\$ 9.979.756	\$ 741.227
Ingresos de actividades en operaciones conjuntas	14.100.915	21.261.716	3.342.657	8.675.395
Costos y gastos de reaseguros	(7.318.937)	(5.098.869)	(3.769.010)	(1.415.033)
Otros productos de seguros	906.873	483.699	378.910	149.425
Gastos de actividades en operaciones conjuntas	(8.429.899)	(9.966.928)	(2.305.910)	(3.379.410)
Otros costos de seguros y reaseguros				
(2)	<u>(55.350.826)</u>	<u>(48.111.913)</u>	<u>(19.955.734)</u>	<u>(26.857.019)</u>

\$ (44.943.648) \$ (38.436.867) \$ (12.329.331) \$ (22.085.416)

(1) El incremento se presenta por la participación de utilidades legalizada para este segundo semestre, principalmente en los ramos de incendio por \$5.134.482 y Todo riesgo contratista por valor de \$3.089.756.

(2) Incremento directamente proporcional con el crecimiento de las primas emitidas en SOAT.

20. RESULTADO FINANCIERO, NETO

El detalle de variación neta del resultado financiero al 30 de septiembre de 2021 y 2020 es el siguiente:

	1 de enero al 30 de septiembre de 2021	1 de enero al 30 de septiembre de 2020	1 de julio al 30 de septiembre de 2021	1 de julio al 30 de septiembre de 2020
Gastos financieros (1)	\$ (198.488.867)	\$(265.174.793)	\$ (51.964.565)	\$ (56.586.192)
Ingresos financieros (1)	<u>222.300.643</u>	<u>333.466.404</u>	<u>64.435.371</u>	<u>88.778.108</u>
	<u>\$ 23.811.776</u>	<u>\$ 68.291.611</u>	<u>\$ 12.470.806</u>	<u>\$ 32.191.916</u>

(1) Disminución en el portafolios de inversiones negociables en títulos de deuda, influenciado por la devaluación de la tasa de cambio de los títulos en moneda extranjera (TRM septiembre 2021 \$3.812.77 – septiembre 2020 \$3.865,47).

21. IMPUESTO A LAS GANANCIAS Y DIFERIDO

El detalle del gasto por impuesto a las ganancias a 30 de septiembre de 2021 y 2020 es el siguiente:

	1 de enero al 30 de septiembre de 2021	1 de enero al 30 de septiembre de 2020	1 de julio al 30 de septiembre de 2021	1 de julio al 30 de septiembre de 2020
Renta y Complementarios	\$ (24.225.937)	\$ (25.599.225)	\$ (8.746.565)	\$ (14.800.415)
Impuesto Diferido	<u>7.579.226</u>	<u>(2.981.741)</u>	<u>1.561.794</u>	<u>(2.670.351)</u>
	<u>\$ (16.646.711)</u>	<u>\$ (28.580.966)</u>	<u>\$ (7.184.771)</u>	<u>\$ (17.470.766)</u>

Por el periodo de nueve meses terminado a septiembre 30 de 2021 y 2020, la matriz no realizó la estimación del gasto por impuesto corriente toda vez que la depuración de la base del tributo generó pérdida ordinaria fiscal y el sistema de tributación presunto tiene tarifa de 0% a partir del periodo 2021 y al corte de septiembre de 2020, el impuesto corriente se determinó por el método presunto, calculado sobre el patrimonio líquido del año gravable inmediatamente anterior con porcentaje del 0,5%.

Por el periodo de nueve meses terminado a septiembre 30 de 2021 y 2020, la subsidiaria realizó la estimación del impuesto de renta corriente sobre la base de renta ordinaria.

La matriz y la subsidiaria estimaron el impuesto de renta diferido a septiembre 30 de 2021 y 2020 sobre las diferencias entre valor contable de los activos y pasivos y su base tributaria medido a las tasas impositivas que se esperan estén vigentes cuando los activos y pasivos se realicen a excepción del impuesto diferido activo que se deriva de los créditos fiscales pendientes de compensación, el cual no se reconoce dada la incertidumbre en su recuperabilidad.

La tasa efectiva del gasto por impuesto de renta por los nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2021 y 2020 es de 92% y 30% respectivamente. El aumento de la tasa efectiva en 62% se origina principalmente por los siguientes factores:

- En el caso de la matriz, cambió el sistema de determinación de la base del impuesto corriente de renta toda vez que a partir del 01 de enero de 2021, la renta presuntiva se calcula a la tarifa del 0% implicando la estimación del gasto por el sistema ordinario y al corte del mes de septiembre de 2020, compensó créditos fiscales sobre las rentas líquidas gravables no obstante, por el resultado de la depuración de la base del tributo a septiembre de 2021, no se están utilizando dichos escudos fiscales.

La tasa de tributación de la subsidiaria aumentó en dos puntos respecto al periodo anterior (37% 2021 – 35% 2020) originado en la ejecución de la actividad de comisiones y honorarios en los negocios de administración y riesgos por el año 2021 incrementándose en 12% con relación al periodo anterior. Dicho comportamiento fue contrarrestado por la disminución de la tarifa del Impuesto sobre la Renta aplicable para el año 2021 en dos puntos porcentuales respecto al año 2020.

- Referente al impuesto diferido de renta, la matriz reconoció ingreso a septiembre 30 de 2021 por las pérdidas estimadas en operaciones con derivados financieros originadas en la volatilidad de la tasa representativa de mercado y el comportamiento variable de las inversiones en títulos de renta fija derivadas de enajenación, cambios de tasas faciales y desvalorización.

Por su parte, la subsidiaria presentó el siguiente hecho económico que implicó ingreso por impuesto diferido: La desvalorización generalizada de los títulos de renta fija por el comportamiento actual de la economía colombiana.

La tasa efectiva del gasto por impuesto de renta por tres meses terminados al 30 de septiembre de 2021 y 2020 es del 34% y 134% respectivamente. La disminución de la tasa efectiva en 100% se origina por las causas mencionadas anteriormente.

22. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Se consideran partes relacionadas del Grupo, asociadas y negocios conjuntos. incluyendo las subsidiarias de las asociadas y negocios conjuntos. el personal clave de la gerencia. así como las entidades sobre las que el personal clave de la gerencia puede ejercer control o control conjunto y los planes de beneficios post-empleo para beneficio de los empleados.

A continuación. se presenta el valor total de las transacciones realizadas por el Grupo con sus partes relacionadas durante el período correspondiente.

	Al 30 de septiembre de 2021	Al 31 de diciembre de 2020
Activo:		
Primas por Recaudar		
Comisión Fiduciaria	\$ 1.622.00	\$ 1.567.00
Seguros (pólizas)	1.570.537	608.656
Accionistas	115	331
Miembros de Junta	-	
Directivos (1)	<u>35.731</u>	<u>56.950</u>
Total	1.608.005	667.504
Otros Activos		
Prestamos a personal directivo (2)	<u>218.470</u>	<u>279.166</u>
Total	<u>\$ 1.826.475</u>	<u>\$ 946.670</u>
Pasivo:		
Reserva de Siniestros		
Accionistas	\$ 242.050	\$ 403.162
Subsidiarias	270.920	116.886
Directivos	6.817	39.072
Honorarios	<u>2.799</u>	<u>5.346</u>
Total	<u>\$ 522.586</u>	<u>\$ 564.466</u>

Ingresos	01 de enero al 30 de septiembre de 2021	01 de enero al 30 de septiembre de 2020	01 de julio al 30 de septiembre de 2021	01 de julio al 30 de septiembre de 2020
Primas				
Comisión Fiduciaria	\$ 12.265	\$ 11.850	\$ 4.088	\$ 3.950
Accionistas	37.186	59.872	35.213	41.422
Directivos	91.006	100.854	30.008	26.275
Miembros de Junta	<u>609</u>	<u>451</u>	<u>609</u>	<u>-</u>
Total	<u>\$ 141.066</u>	<u>\$ 173.027</u>	<u>\$ 69.918</u>	<u>\$ 71.647</u>
Gastos				
Siniestros pagados				
Accionistas	\$ (749.561)	\$ (33.163)	\$ (220.232)	\$ (18.394)
Directivos	(182.658)	(13.090)	(8.585)	(5.711)
Subsidiarias	(19.636)	(78)	(16.611)	(78)
Viáticos, manutención y transporte	-	-	-	-
Gastos de seguros	3.458	4.850	1.002	1.460

Ingresos	01 de enero al 30 de septiembre de 2021	01 de enero al 30 de septiembre de 2020	01 de julio al 30 de septiembre de 2021	01 de julio al 30 de septiembre de 2020
otros	1.432.360	1.254.165	489.817	443.226
Vehículos	8.670	4.730	2.924	2.793
Cumplimiento	3.021	3.021	3.021	3.021
Honorarios Comités	(343.423)	(273.435)	(124.015)	(110.603)
Gastos de Personal Directivos	(12.778.699)	(12.760.784)	(4.650.283)	(4.683.713)
Honorarios Junta Directiva	<u>-948.232</u>	<u>(718.493)</u>	<u>(290.728)</u>	<u>(281.072)</u>
Total	<u>\$ (13.574.700)</u>	<u>\$ (12.532.277)</u>	<u>\$ (4.813.690)</u>	<u>\$ (4.649.071)</u>

Las transacciones entre el Grupo y sus partes relacionadas, se realizan en condiciones equivalentes a las que existen en transacciones entre partes independientes, en cuanto a su objeto y condiciones.

No existen operaciones con accionistas que poseen menos del 10% del capital social en cuantía igual o superior al 5% del Patrimonio Técnico.

- (1) Para las primas por recaudar de empleados de la Compañía, se tiene establecido una forma de pago a 10 cuotas sin financiación, para los ramos de autos y previhogar.
- (2) Corresponde a directivos que fueron beneficiados con créditos hipotecarios y reparaciones locativas para cuando su tipo de vinculación era como funcionarios convencionales.

23. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Previsora Seguros S.A.

El riesgo de mercado - es el riesgo de que el valor razonable de los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero pueda fluctuar por variaciones en los precios de mercado. La Aseguradora ha identificado que los instrumentos financieros afectados por el riesgo de mercado incluyen: títulos de renta fija en moneda local y extranjera, renta variable, posición cuentas a la vista en moneda extranjera, fondos de inversión colectiva e instrumentos financieros derivados.

El objetivo de la Administración del riesgo de mercado tiene dos enfoques primordiales, en primera instancia propender porque La Aseguradora no sufra pérdidas económicas y por otra parte mejorar el desempeño y la gestión de tipo financiero, de acuerdo con perfil de riesgo corporativo y su impacto en el rendimiento ajustado por riesgo.

El proceso de administración de riesgos implica la identificación de riesgos, la cuantificación y control de los mismos mediante el establecimiento de límites de exposición y finalmente, la determinación de la estrategia mediante la cual sea posible generar mecanismos de cobertura optimizando la gestión de los riesgos asumidos por La Aseguradora, estos procedimientos están establecidos en el Manual del Sistema de Administración de Riesgo de

Mercado SARM, en concordancia con el Capítulo capítulo XXI de la Circular Externa 100 de 1995 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

El valor en riesgo (VaR) de las inversiones del portafolio que respaldan la reserva técnica, se calcula aplicando la metodología establecida en el Anexo 3 del capítulo XXI de la Circular Externa 100 de 1995 de la Superintendencia Financiera de Colombia. El cálculo del riesgo de mercado de los activos financieros del portafolio de libre inversión se realiza de acuerdo con las reglas establecidas en el Anexo 2 del Capítulo XXI de la Circular Externa 100 de 1995 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

A continuación, se detallan los valores del VaR por factor de riesgos para el portafolio que respalda las reservas técnicas de acuerdo con lo establecido en el Anexo III del capítulo XXI de la CBCF de la Superintendencia financiera de Colombia con corte a 30 de septiembre de 2021:

Factor de riesgo	Valor en Riesgo (VaR)
RIESGO TASA INTERES MONEDA LEGAL	\$ 5.309.177
RIESGO TASA INTERES MONEDA EXTRANJERA	338.918
RIESGO TASA INTERES MONEDA UVR	573.600
ACCIONES LOCALES	9.569.249
DÓLAR AMERICANO	6.966.014.
EURO	4.024.381
OTRAS MONEDAS	4.967.454
FONDOS EXTRANJEROS	1.913.525
FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA	9.782.729
CUENTAS DISPONIBLES MONEDA LOCAL	-
TOTAL	\$ <u>43.445.047</u>

A continuación, se detallan los valores del VaR por factor de riesgos para el portafolio de libre inversión de acuerdo con lo establecido en el Anexo II del capítulo XXI de la CBCF de la Superintendencia financiera de Colombia con corte a 30 de septiembre de 2021:

Factor de Riesgo	Valor en Riesgo (Var)
TF - pesos (CCC)	\$ 539
TF - pesos (CCC) C1	328
TF - pesos (CCC) C2	178
TF - pesos (CCC) C3	33
IPC	13.576
TRM	1.960.741
IGBC	3.914.192
FICs	487
VaR Regulatorio	4.122.388

Riesgo de liquidez – El objetivo de la administración del riesgo de liquidez es mitigar y disminuir la posibilidad de una iliquidez temporal que afecte negativamente los resultados de La Aseguradora, teniendo en cuenta que el

manejo de la liquidez es un proceso dinámico que varía con los cambios del entorno y que hay una combinación de vencimientos futuros, fluctuaciones en la tasa de interés y variaciones de siniestralidad.

La Aseguradora cuenta con un modelo interno, que permite conocer la situación de liquidez, mediante proyecciones de caja, adicionalmente, se estresa el modelo para validar situaciones extremas. Mediante la valoración de este riesgo se observa que La Aseguradora mantiene un nivel adecuado de liquidez que contribuye a atender adecuadamente las obligaciones. En lo corrido del año del 2021 el indicador se ha mantenido promedio en niveles del 60.4%

Riesgo de Crédito y Contraparte - Con el fin de cubrir el riesgo de crédito y monitorear las entidades emisoras locales como externas donde la compañía realiza las inversiones se han desarrollado modelos como son: el CAMEL y modelos internos; para evaluar la solidez financiera como su evolución de sus indicadores a través de tiempo.

Para la asignación de los cupos de inversión en La Aseguradora se consideran tres componentes: Un primer componente en el cual se analizan indicadores financieros de: Capital (C), Calidad del activo (A), Administración (M), Ganancias (E) y Liquidez (L), los cuales, evaluados en conjunto, logran reflejar la situación al interior de los emisores y de esta manera otorgar una calificación a cada entidad que oscila entre uno y diez, donde 10 es la mejor situación y uno la peor. Los indicadores financieros y sus pesos porcentuales varían dependiendo el tipo de entidad (Bancos, Fiduciarias, Comisionistas de Bolsa, Gobiernos, organismos internacionales, emisores del exterior, etc).

El segundo componente para la asignación del cupo de inversión es el puntaje que se determina por el deterioro o mejora de los indicadores. Se determina un umbral máximo y uno mínimo, si la variación es más baja que el umbral mínimo se le otorga una calificación de 0, si la calificación es más alta que el umbral máximo se le otorga una calificación de 10. Y por último un tercer componente que es la calificación asignada por la calificadora de riesgo, que se asignará entre el 10 y 8.5 según la calificación de cada emisor.

El estudio de cupos lo realiza la Gerencia de Riesgo. El Comité de Riesgo valida el resultado, y lo somete a aprobación de la Junta Directiva de la Compañía

Fiduciaria La Previsora S.A. - La Fiduciaria se rige tanto por las políticas generales de riesgo que se aplican para los portafolios administrados por Fiduprevisora como por el reglamento propio de cada fondo, los cuales son aprobados por la Junta Directiva. A continuación, se mencionan algunas de las políticas y metodologías aplicadas para el portafolio de posición propia.

Riesgo de Mercado - Corresponde al riesgo de cambios o fluctuaciones en el precio justo de intercambio de los instrumentos financieros que conforman en portafolio de inversión de la Sociedad, el riesgo de mercado comprende principalmente tres tipos de riesgo.

- Riesgo de tasa de cambio: Asociado a la variación en los tipos de cambio.
- Riesgo de tasa de interés: Asociado a la variación de las tasas de cambio en instrumentos de renta fija.
- Riesgos de precio: Asociado a la variación de los precios de los instrumentos de renta variable.

La Fiduprevisora S.A. cuenta con diversas metodologías para la estimación de los efectos económicos de estos riesgos; se aplican metodologías de VaR, tanto el regulatorio como diversos modelos Internos (VaR NSE).

Adicionalmente, Fiduprevisora cuenta con límites y alertas de VaR sobre el modelo interno, las cuales son informadas dentro del comité de riesgos y la junta directiva.

Los límites son monitoreados diariamente y reportados a la Alta Gerencia con la misma periodicidad; mensualmente se reporta a la Superintendencia Financiera de Colombia los resultados de VaR según lo descrito en el Capítulo XXI Anexo II de la Circular Básica Contable y Financiera.

Semestralmente se realizan pruebas de desempeño a los modelos (Back Testing) y pruebas de tensión (Stress Testing) a las metodologías implementadas al interior de la Entidad.

El cálculo del VaR permite estimar el máximo de pérdidas que podría ocurrir basado en ciertas hipótesis respecto al comportamiento del mercado y a la composición del portafolio. La estimación del VaR con un nivel de la confianza del 99% arroja una pérdida potencial, de mantener las posiciones actuales inalteradas, durante un día hábil.

Factor de Riesgo	Septiembre 2021
TF - pesos (CCC)	\$ 453.414
TF - pesos (CCC) C1	283.681
TF - pesos (CCC) C2	119.862
TF - pesos (CCC) C3	49.871
TF - UVR	150.731
TF - UVR C1	94.474
TF - UVR C2	32.128
TF - UVR C3	24.129
DTF-IBR	3.688
DTF-IBR CP	275
DTF-IBR LP	3.413
IPC	3.746.737
TRM	9.517,94
IGBC	16.491
FICs	87.166
VaR Regulatorio	3.686.036

Cifras en miles de pesos

Riesgo de liquidez - El riesgo de liquidez representa la posibilidad de no poder cumplir plena y oportunamente las obligaciones de pago y/o giros en las fechas correspondientes, la cual se manifiesta en la insuficiencia de activos líquidos disponibles asumiendo costos inusuales de fondeo y/o pérdidas potenciales por la liquidación anticipada o forzosa de activos con descuentos sobre su precio justo de intercambio.

La Fiduciaria cuenta con un sistema para la administración del riesgo de liquidez SARL, que contiene las políticas, procedimientos, metodologías, estructura organizacional, plataforma tecnológica y demás elementos destinados a la identificación, medición, control y monitoreo del riesgo de liquidez al que se exponen los negocios administrados por la Fiduciaria en el desarrollo de sus operaciones.

En particular, para los portafolios de los Fondos de Inversión Colectiva la medición de este riesgo se realiza a través del modelo de “IRL regulatorio”, el cual estima el máximo retiro probable y los compara con el ALAC según la metodología establecida por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Para la medición de los Activos Líquidos de Alta Calidad Crediticia ajustados por ‘liquidez de mercado’ (ALAC), los cuales corresponden a la suma del disponible, las inversiones próximas a vencerse y los títulos emitidos por el gobierno nacional.

En el cálculo del ALAC se asume un descuento sobre el precio de mercado de las inversiones que forman parte de los mismos, atribuible a eventuales alzas en las tasas de interés o a riesgo de liquidez de las mismas. Los descuentos o “haircuts” aplicados para los títulos de deuda pública son los establecidos por la Superintendencia financiera de Colombia.

Se muestran las bandas de liquidez para el portafolio propio:

Descripción	día inicio	día fin	PP
Hasta un mes [miembro]	0	30	1.276.332
Más de un mes y no más de tres meses [miembro]	31	90	5.752.162
Hasta tres meses [miembro]	>=	3 meses	7.028.494
Más de tres meses y no más de un año [miembro]	91	365	8.532.685
Entre uno y cinco años [miembro]	366	1825	65.993.507
Más de cinco años [miembro]	1826	99999999	111.027.043
Más de un año [miembro]	>	1 año	177.020.549
Bandas de tiempo acumuladas [miembro]			192.581.729

Cifras en miles de pesos

Riesgo de Crédito y Contraparte - El riesgo de emisor es aquel que puede generar pérdidas potenciales por incumplimiento parcial o total de las obligaciones financieras que adquiere la empresa o institución que emite el instrumento financiero.

Para Fiduprevisora la gestión del riesgo de crédito se enmarca en la evaluación y calificación de las entidades emisoras de títulos valores que son admisibles según los lineamientos aprobados por la Junta Directiva en las operaciones de tesorería, con el fin de determinar los cupos máximos de inversión al interior de la fiduciaria, buscando la adecuada diversificación por emisor en la sociedad.

La metodología para la asignación de cupos de emisor se enmarca en el modelo CAMEL, el cual es un sistema de calificación de las instituciones financieras que provee un panorama general para evaluar el comportamiento y la situación financiera de una entidad. Su propósito es el de reflejar la sanidad y estabilidad de la operación financiera y administrativa de una entidad, en comparación con las demás entidades del sistema financiero.

Adicionalmente se cuenta con un Sistema de Alertas tempranas el cual se encarga de anticipar signos de deterioro en las entidades en las que se invierte. Este Sistema busca monitorear el comportamiento de las entidades emisoras del sector financiero. El sistema calcula el modelo de cupos con una periodicidad mensual para determinar si existen variaciones en los niveles de riesgo de la entidad y define distintos escenarios de percepción de riesgo de las entidades emisoras.

A nivel de portafolio, es administrado con las políticas internas instauradas en el Manual de Políticas de Inversión de Fiduprevisora S.A. Así, los lineamientos de gestión del riesgo de crédito cuentan con los estándares establecidos por la Junta Directiva, el Comité de Riesgos y los análisis periódicos efectuados por la Gerencia de Riesgos.

24. OTROS ASUNTOS DE INTERÉS

La Previsora S.A Cía de Seguros - Considerando los resultados al cierre del tercer trimestre de 2021, la Alta Dirección de manera conjunta, construyó un plan de acción con el fin de recuperar las pérdidas acumuladas y retornar a niveles normales de utilidad. Teniendo en cuenta los resultados a septiembre, se están proyectando ganancias del orden de los \$13.300.000. El plan definido consideró: Incremento de ventas en negocios recurrentes y SOAT, con crecimientos moderados en negocio de referidos y facultativos, disminución en los niveles de siniestralidad, proyección de gastos operativos enfocada en la priorización de las necesidades, revisión de temas técnicos y un ajuste en los resultados financieros. Los siguientes son los supuestos generales junto con el seguimiento respectivo:

- Mejorar los niveles de ventas, logrando al cierre del año una producción total de \$1.2 billones, lo cual representa un cumplimiento en ventas del 112.5%. Para SOAT se realizará un trabajo de validación con los aliados, buscando un crecimiento en ventas de vehículos livianos, a través de manejo en comisiones y, una reducción en la exposición de motos. Frente a este tema La Aseguradora al cierre de septiembre 2021 presentó un cumplimiento presupuestal en primas del 123%, donde SOAT presenta un cumplimiento del 134%.
- Nivelar los índices de siniestralidad, principalmente en el SOAT, a través de una programación de la agenda de reuniones con las IPS de acuerdo con la capacidad y a solicitud de las entidades. Así mismo, evaluar el impacto de siniestros atípicos en la proyección de los triángulos para efectos del cálculo del IBNR. A septiembre 2021 la siniestralidad ha mejorado 6 p.p. frente al resultado de marzo; la siniestralidad de SOAT pasó de 106.0% en marzo a 95.5% a septiembre. Para el último trimestre se espera que se presente la nivelación en el volumen de pagos.
- Revisar la ejecución de gastos operacionales, identificando eficiencias adicionales por área y asegurando la eficiencia en la ejecución de los proyectos, esperando un cumplimiento del orden del 92%. Al cierre de septiembre 2021 la ejecución de gastos de operación se encuentra en el 89%.
- Superar la meta del resultado financiero en 25 pbs, equivalente a \$1.950.000, mediante una revisión de la táctica en el marco de las estrategias actuales de inversión. Al cierre de septiembre la rentabilidad del resultado financiero se ubicó en 3.8%, con un monto adicional al presupuesto de \$177.000. Para el último trimestre del 2021 se espera un repunte en la rentabilidad.

Fiduciaria La Previsora - El aumento en la propagación del COVID-19 y su impacto en la economía global persisten en función a que las medidas de confinamiento o aperturas parciales continúen. En Colombia, desde el 22 de marzo del 2020 que empezó el aislamiento preventivo obligatorio, se ha venido extendiendo dicho período en cuanto las cifras de contagios han venido en aumento.

Para el tercer trimestre de 2021, los activos a nivel global presentaron un desempeño de alta volatilidad debido a las políticas de reactivación económica tanto a nivel internacional como local, sumando a esto en este trimestre se dio un aumento en las expectativas de inflación a nivel global debido al incremento en los precios de los

commodities, lo que se ha traducido en una mayor aversión al riesgo. A nivel local la inflación anual aumentó del segundo trimestre al tercer trimestre ubicándose en 4.51%.

La estrategia continúa siendo el aumento de los niveles de caja con el fin de cumplir con los compromisos y pagos futuros. Se destaca la variación positiva en el nivel de efectivo en un 3.45% del mes de septiembre del 2021 ubicándose en \$49.361.373, frente al mismo mes del año 2020 donde el efectivo fue de 47.715.267. A esto se suma, la liquidez que tienen las inversiones de portafolio tanto en deuda pública como en activos de muy corto plazo que pueden ser liquidados con el fin de cumplir con compromisos adicionales. No obstante, no se esperan variaciones importantes en el flujo de caja de la fiduciaria teniendo en cuenta que la caja actual permite cubrir las salidas netas mensuales sin tener que contar con el flujo de ingresos mensuales por comisiones.

25. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERIODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

La Previsora S.A. Compañía de Seguros y su subsidiaria no ha conocido hechos posteriores que impacten los Estados Financieros consolidados intermedios al 30 de septiembre de 2021.

26. APROBACIÓN DE LA INFORMACIÓN INTERMEDIA CONSOLIDADA CONDENSADA

Los Estados Financieros han sido autorizados para su divulgación por el Representante Legal de la Aseguradora el 12 de noviembre de 2021.
