

**“INFORME DEL PRESIDENTE A LA ASAMBLEA GENERAL DE
ACCIONISTAS
GLOBAL SEGUROS DE VIDA S.A.**

Señores Accionistas,

De conformidad con las disposiciones legales y estatutarias, presento para su consideración el Informe Anual correspondiente al ejercicio económico del año 2015 el cual incluye los siguientes documentos:

- a) Balance General de la Compañía a 31 de diciembre de 2015;
- b) Estado de Resultados, del año que terminó el 31 de diciembre de 2015;
- c) Anexos con la información exigida por el artículo 291 y el numeral 3° del artículo 446 del Código de Comercio, así como los índices y demás documentos requeridos por la Superintendencia Financiera y por las demás normas legales vigentes;
- d) Informe del Revisor Fiscal;
- e) Informe del Presidente de la Compañía, el cual se presentará a la Junta Directiva en su reunión del 22 de enero de 2015, cuyo texto se transcribe a continuación.

En cumplimiento de las disposiciones legales y estatutarias, me permito presentar ante la Junta Directiva y los señores Accionistas el informe anual sobre las actividades de la Compañía durante el año 2015 y sus correspondientes resultados.

1. Coyuntura de la Economía

Coyuntura de la Economía 2015 y Perspectivas 2016

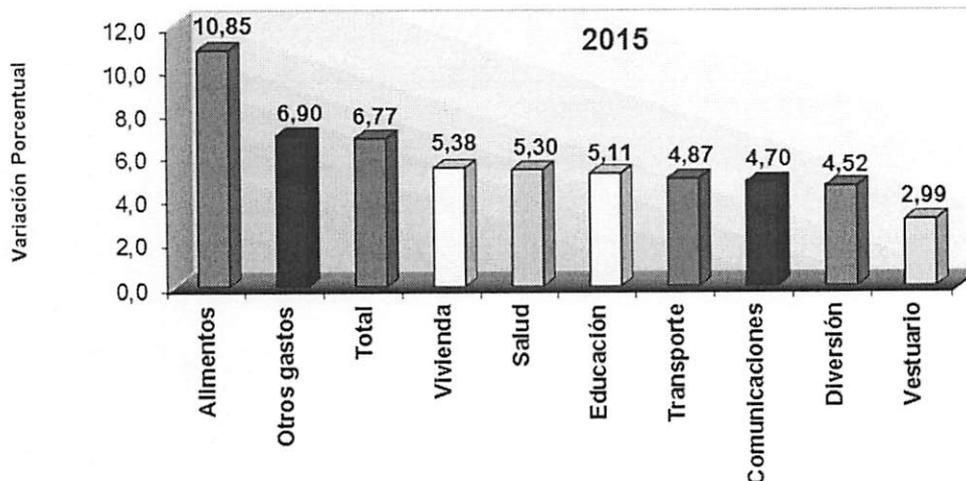
De acuerdo a las proyecciones que ha venido realizando el FMI a lo largo de 2015 y en su último reporte de perspectivas económicas, se, redujo nuevamente el pronóstico de expansión mundial de 3,3% a 3,1% para 2015 y de 3,8% a 3,6% para 2016.

En la primera mitad de 2015 la actividad real creció en línea con lo esperado por el mercado. La expansión anual del PIB del 1S15 se ubicó en 2,9%, tasa inferior a la observada en el mismo periodo de 2014 (5,4%). Con la publicación del dato del 2T15 (3,0%) que fue ligeramente superior al del 1T15 (2,8%), se confirmó la tendencia de desaceleración pronosticada.

La actividad económica global continúa mostrando un bajo dinamismo y esperamos que ese siga siendo el caso en 2016. El crecimiento del PIB mundial en 2015 sería del 3%, inferior al 3.4% registrado en 2014 y no creemos que exista un cambio sustancial y positivo para 2016. El crecimiento global continuará siendo bajo y dependerá que el comportamiento de la inflación, el precio del petróleo, los niveles de devaluación y no menos importante el aumento de tasas de intervención de la economía de EEUU.

Inflación

De acuerdo al DANE, El promedio de las variaciones de los precios de los bienes y servicios que componen la canasta familiar que es adquirida por los hogares colombianos para su consumo registró en 2015 variación del 6,77%, superior en 3,11 puntos porcentuales a la registrada en 2014, cuando llegó a 3,66%



Los alimentos explican la mayor parte de las alzas en precios. El grupo de los alimentos aumentó 7,12% en los nueve primeros meses de 2015, lo cual significa que un 42% de la inflación acumulada en el año se explica por este rubro.

Para 2016 la expectativa de inflación de fin de año estaría alrededor del 5.5%, cifra que podría ser incluso mayor, impulsada por las inciertas presiones que está ejerciendo el Fenómeno de El Niño sobre la inflación de los alimentos, por los efectos de una parte de la devaluación que aún no se ha transmitido, y por los recientes anuncios de incrementos en las tarifas de algunos servicios públicos. Estos factores y la activación de mecanismos de indexación a comienzos de 2016, mantendrán la inflación por encima de 6% durante todo el primer semestre del próximo año, con niveles máximos de 7% .

Política Monetaria

Después de 13 meses de mantener inalterada su tasa de interés de referencia, BanRep decidió hacer dos incrementos consecutivos en sus reuniones de septiembre y octubre, para un total de 75 pbs, llevándola de 4.50% a 5.25% y termino 2015 con un incremento de 25 pbs más para dejar la tasa al cierre del año en 5.75%.

Desde el incremento de la tasa de intervención en septiembre se percibió que BanRep había abierto las puertas para usar la herramienta de la tasa de interés con el fin de contener las expectativas de inflación, herramienta que no funciono de la forma esperada pues el incremento de 25 pbs cada reunión no genero el efecto deseado.

En efecto pensamos que para el 2016 se podrían generar nuevos incrementos en la tasa de intervención, en respuesta a inflaciones más altas, llevando la tasa de intervención a 6.25% el primer semestre del año.

Mercados

Tal como ha sido el caso en el último año y medio, el principal determinante de la tasa de cambio en Colombia es y seguirá siendo el precio internacional del petróleo. Durante 2015, los precios del petróleo continuaron con la caída que empezó en el segundo semestre de 2014 y alcanzaron niveles que no se observaban desde 2009, por debajo de los 40 dólares por barril (dpb) llevando la TRM por encima de los \$ 3.000 al cierre del 2015.

El mercado de deuda pública se ha afectado por la incertidumbre y las condiciones menos favorables a nivel global y local. En 2015, la curva de TES tasa fija se amplió en promedio en 85 pbs. Las rentabilidades de la deuda pública local se incrementaron como producto de las mayores primas de riesgo de los países emergentes, los menores flujos de capitales hacia estas economías, la volatilidad de los mercados globales, las crecientes preocupaciones en el frente fiscal y las condiciones económicas menos favorables.

Para el 2016 el panorama no es muy diferente; algunos eventos de fuerte volatilidad, particularmente hacia el segundo trimestre del año, que podrían empujar temporalmente al alza las tasas de los TES 2024 a niveles de 9.00%. En particular, esperamos mayores incrementos en la parte media y larga de la curva, por efecto de mayores presiones fiscales, menores expectativas de crecimiento económico, una mayor prima de riesgo país y mayores tasas de interés en EE.UU por cuenta del comienzo de la normalización monetaria en ese país.

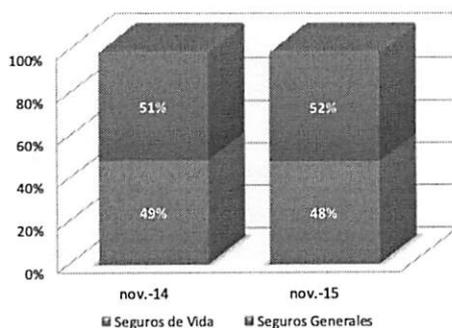
Situación del Mercado Asegurador

Al cierre del mes de noviembre, la industria aseguradora colombiana crecía un 13% respecto al mismo periodo del 2014 y el valor acumulado de las primas se ubicaba en \$19.3 billones. Por su parte, las compañías de generales, con \$10 billones en primas emitidas,

crecían un 15%, frente al 11% al que lo hacían las compañías de vida con un valor de \$9.8 billones en primas.

PRIMAS EMITIDAS SEGUROS GENERALES Vs. SEGUROS DE VIDA
Cifras en millones

	nov-14	PART	nov-15	PART	▲ \$	▲ %
Seguros de Vida	8,329,749	49%	9,283,467	48%	953,718	11%
Seguros Generales	8,721,636	51%	10,023,538	52%	1,301,902	15%
TOTAL	17,051,385	100%	19,307,005	100%	2,255,620	13%



Fuente: FASECOLDA

Los ramos de Vida Grupo, dentro de los ramos de personas, y Riesgos Profesionales en los de seguridad social, representan el 37% (\$3.7 billones) de las primas emitidas por las compañías de seguros de vida. En cuanto al crecimiento, se observa una dinámica interesante en los ramos de Vida Individual, que crece un 28% y acumula \$669.582 millones en primas, y de igual manera, aunque el valor de sus primas no es aun relevante (\$28.530 millones), Rentas Voluntarias muestra un crecimiento significativo del 26%.

CRECIMIENTO RAMOS DE VIDA
Cifras en Millones

Ramo	nov-14	nov-15	▲ \$	▲ %	PART%
VIDA INDIVIDUAL	546,099	696,582	150,483	28%	7%
RENTAS VOLUNTARIAS	22,704	28,530	5,826	26%	0%
ACCIDENTES PERSONALES	656,713	773,016	116,303	18%	7%
SALUD	984,251	1,155,964	171,713	17%	11%
EDUCATIVO	132,196	151,292	19,096	14%	1%
VIDA GRUPO y COLECTIVO	2,395,235	2,700,032	304,797	13%	26%
ENFERMEDADES DE ALTO COSTO	20,309	17,991	-2,318	-11%	0.2%
PENSIONES VOLUNTARIAS	26,858	16,905	-9,953	-37%	0.2%
EXEQUIAS	39,067	22,967	-16,100	-41%	0.2%
PENSIONES CON CONMUTACIÓN PENSIONAL	24,360	4,703	-19,657	-81%	0.0%
TOTAL PERSONAS	4,847,792	5,567,981	720,189	15%	54%
RIESGOS PROFESIONALES	2,379,708	2,642,214	262,506	11%	26%
PENSIONES LEY 100	500,375	792,403	292,029	58%	8%
PREVISIONAL DE INVALIDEZ.Y SOBREVIVENCIA	1,443,882	1,349,238	-94,643	-7%	13%
BEPS	0	1,715	1,715	N/A	0%
TOTAL SEGURIDAD SOCIAL	4,323,964	4,785,571	461,607	11%	46%
TOTAL RAMOS VIDA	9,171,756	10,353,552	1,181,796	13%	100%

Por su parte, los ramos de Enfermedades de Alto Costo, Pensiones Voluntarias, Exequias y Pensiones con Conmutación Pensional, son los únicos que al cierre de noviembre presentan decrecimiento. Conjuntamente decrecen \$48,028 millones pero se aclara que el peso total de las primas de estos cuatro ramos equivale al 0.6% de las primas de las aseguradoras de vida. En los ramos de Seguridad Social, Previsional decrece un 7% equivalente a \$94,643 millones, el valor acumulado de este ramo asciende a \$1.3 billones.

Para finalizar, en los ramos de Seguridad Social se destaca las emisiones en BEPS (Beneficios Económicos Periódicos), las cuales se ubican en \$1,715 millones al cierre de noviembre (Positiva).

En cuanto a las utilidades, las compañías de seguros de vida mejoran el resultado en \$157,403 millones frente al obtenido en el mismo periodo del año anterior, el resultado total de las compañías al cierre de noviembre fue de \$1.09 billones. Bolívar y Suramericana son las compañías que más aumentaron sus utilidades, el resultado conjunto de estas dos asciende a \$541,753 millones

, decrecieron en un 22% al pasar de 184,038 millones en el 2013 a 114,335 al finalizar el 2014. Por el contrario, las compañías de Seguros de Vida mejoraron el resultado en un 152% pasando de \$373,311 a \$940,586 millones.

CRECIMIENTO DE RESULTADO DEL EJERCICIO

Cifras en millones

COMPAÑÍA	nov-14	nov-15	▲ 14 - 15
1 POSITIVA	(105,086)	50,094	155,180
2 BOLIVAR VIDA	183,620	221,302	37,682
3 SURAMERICANA VIDA	287,632	320,450	32,818
4 ALFA VIDA	139,326	164,256	24,930
5 METLIFE	(14,512)	2,891	17,403
6 BBVA VIDA	71,713	83,296	11,583
7 OLD MUTUAL	4,451	13,029	8,578
8 ESTADO VIDA	3,602	5,750	2,147
9 ALLIANZ VIDA	14,403	16,008	1,604
10 LIBERTY VIDA	7,553	8,494	940
11 PANAMERICAN VIDA	1,181	(1,399)	(2,580)
12 GENERALI VIDA	415	(2,533)	(2,947)
13 EQUIDAD VIDA	(2,878)	(6,261)	(3,384)
14 AURORA VIDA	673	(2,949)	(3,621)
15 GLOBAL	12,970	9,148	(3,822)
16 COLMENA ARL	113,157	104,908	(8,249)
17 AXA COLPATRIA VIDA	46,087	33,084	(13,003)
18 ARL SURA	156,707	141,890	(14,817)
19 MAPFRE VIDA	14,946	(68,095)	(83,041)
TOTAL DEL SECTOR	935,960	1,093,363	157,403

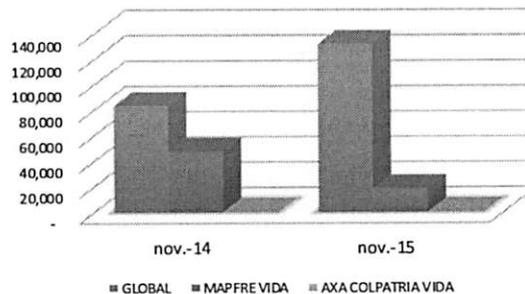
Fuente: FASECOLDA

En el detalle del desempeño de los ramos que comercializa Global Seguros, el ramo de Seguro Educativo tuvo un crecimiento del 14% frente al año anterior y un acumulado total de \$151,292 millones en primas. La participación de Global en este ramo es de 88%.

PRIMAS EMITIDAS SEGURO EDUCATIVO

Competencia Directa - Cifras en Millones

ENTIDAD	nov-14	% PART.	nov-15	PART %	▲ 14 - 15
GLOBAL	83,958	64%	132,475	88%	48,517 58%
MAPFRE VIDA	47,872	36%	18,470	12%	-29,401 -61%
AXA COLPATRIA VIDA	366	0%	346	0%	-20 -5%
TOTAL	132,196	100%	151,292	100%	19,096 14%



Como se mencionó anteriormente, el ramo de vida individual presenta un alto crecimiento del 28%, el valor acumulado de sus primas se ubica en \$696,582 millones, de los cuales el 50% (\$346,130 millones) los aporta Suramericana que crece un 7%. Global Seguros por su parte, presenta un crecimiento aún más alto que el de la industria, con \$6,469 millones incrementa la emisión un 47% frente al año anterior.

PRIMAS EMITIDAS - VIDA INDIVIDUAL

Cifras en Millones

COMPANÍA	nov-14	PART %	nov-15	PART %	▲ 14 - 15
1 SURAMERICANA VIDA	322,028	59%	346,130	50%	24,102 7%
2 BOLIVAR VIDA	71,032	13%	141,694	20%	70,662 99%
3 METLIFE	73,979	14%	89,389	13%	15,410 21%
4 MAPFRE VIDA	33,804	6%	37,312	5%	3,508 10%
5 COLMENA ARL	363	0%	15,236	2%	14,873 4097%
6 AXA COLPATRIA VIDA	14,060	3%	11,994	2%	(2,066) -15%
7 BBVA VIDA	166	0%	11,158	2%	10,992 6616%
8 LIBERTY VIDA	8,795	2%	10,787	2%	1,992 23%
9 ALLIANZ VIDA	5,098	1%	9,700	1%	4,601 90%
10 ESTADO VIDA	5,473	1%	7,302	1%	1,828 33%
11 GLOBAL	4,409	1%	6,469	1%	2,060 47%
12 POSITIVA	4,349	1%	3,798	1%	(551) -13%
13 ALFA VIDA	24	0%	2,650	0%	2,627 #####
14 OLD MUTUAL	981	0%	1,493	0%	512 52%
15 PANAMERICAN VIDA	1,430	0%	1,357	0%	(73) -5%
16 EQUIDAD VIDA	50	0%	65	0%	15 29%
17 AURORA VIDA	57	0%	48	0%	(8) -15%
18 GENERALI VIDA	0	0%	0	0%	(0) -81%
TOTAL	546,099	100%	696,582	100%	150,483 28%

Fuente: FASECOLDA

Vida Grupo consigue una producción de \$2.7 billones y su crecimiento es del 13%. El 50% del mercado de vida grupo se reparte en las cuatro compañías que pertenecen a un grupo financiero (suramericana, Bolívar, Alfa y BBVA).

COMPAÑÍA	nov-14	nov-15	PART%	▲ 14 - 15	
SURAMERICANA VIDA	390,872	453,670	17%	62,798	16%
BOLIVAR VIDA	340,690	338,376	13%	(2,314)	-1%
ALFA VIDA	269,962	333,231	12%	63,269	23%
BBVA VIDA	207,282	231,788	9%	24,506	12%
CARDIF	63,418	202,857	8%	139,438	220%
EQUIDAD	108,080	131,317	5%	23,238	22%
LIBERTY	124,805	129,218	5%	4,414	4%
MAPFRE VIDA	85,614	103,874	4%	18,261	21%
SOLIDARIA	79,089	103,301	4%	24,212	31%
ALLIANZ VIDA	114,911	84,703	3%	(30,208)	-26%
AXA COLPATRIA VIDA	99,446	82,680	3%	(16,766)	-17%
COLMENA ARL	81,577	75,485	3%	(6,092)	-7%
ACE	60,939	64,725	2%	3,786	6%
RSA	61,800	58,084	2%	(3,716)	-6%
CHUBB	47,242	55,124	2%	7,883	17%
PREVISORA	60,054	49,450	2%	(10,604)	-18%
ESTADO VIDA	37,830	42,628	2%	4,798	13%
GENERALI VIDA	31,761	35,127	1%	3,366	11%
METLIFE	25,235	32,148	1%	6,913	27%
POSITIVA	54,648	26,819	1%	(27,829)	-51%
MUNDIAL	10,866	25,665	1%	14,799	136%
QBE	19,943	19,213	1%	(730)	-4%
PANAMERICAN VIDA	7,730	14,037	1%	6,307	82%
AIG	9,685	4,798	0%	(4,887)	-50%
GLOBAL	1,750	1,700	0%	(49)	-3%
AURORA VIDA	5	12	0%	6	117%
TOTAL	2,395,235	2,700,032	100%	304,797	13%

En cuanto al ramo de Rentas Vitalicias el mercado creció un 58% equivalente a \$292,029 millones por encima de lo emitido a noviembre de 2014. El valor total de las primas asciende a \$792,403 millones. La compañía líder del ramo es Alfa con una participación del 77% equivalente a \$611,839 millones.

PRIMAS EMITIDAS - PENSIONES LEY 100
Cifras en Millones

COMPAÑÍA	nov-14	%	nov-15	PART %	▲ 14 - 15
1 ALFA VIDA	121,973	24%	611,839	77%	489,866 402%
2 MAPFRE VIDA	293,205	59%	123,308	16%	(169,897) -58%
3 BOLIVAR VIDA	44,039	9%	28,594	4%	(15,445) -35%
4 SURAMERICANA	11,371	2%	16,277	2%	4,907 43%
5 GLOBAL	27,019	5%	11,039	1%	(15,980) -59%
6 BBVA VIDA	2,638	1%	1,295	0%	(1,343) -51%
7 ALLIANZ VIDA	33	0%	39	0%	6 17%
8 POSITIVA	28	0%	12	0%	(17) -59%
9 METLIFE	50	0%	-	0%	(50) -100%
10 AXA COLPATRIA	20	0%	-	0%	(20) -100%
TOTAL	500,375	100%	792,403	100%	292,029 58%

Por último, el ramo de Pensiones Voluntarias acumula \$16,905 millones en primas, con lo cual decrece en \$9,953 millones (37%) con respecto a las emisiones que llevaba al mismo periodo de 2014. Suramericana con \$24,855 millones es la compañía líder en este ramo.

PRIMAS EMITIDAS - PENSIONES VOLUNTARIAS

Cifras en Millones

COMPañÍA	nov-14	%	nov-15	PART %	\$▲	%▲
1 GLOBAL	2,160	8%	3,735	22%	1,575	73%
2 OLD MUTUAL	4,445	17%	(11,701)	-69%	(16,145)	-363%
3 AXA COLPATRIA VIDA	10	0%	16	0%	6	55%
4 SURAMERICANA VIDA	20,243	75%	24,855	147%	4,611	23%
TOTAL	26,858	100%	16,905	100%	(9,953)	-37%

Fuente: FASECOLDA

En la relación de gastos administrativos y de personal sobre primas emitidas, Global Seguros con el 12% se destaca como la tercera compañía mejor indicador, el indicador promedio de la industria se ubica en el 17%.

COMPañÍA	Primas Emitidas/Gastos 2014	Primas Emitidas/Gastos 2015
1 ALFA VIDA	2%	1%
2 BBVA VIDA	17%	9%
3 GLOBAL	13%	12%
4 COLMENA ARL	12%	14%
5 ARL SURA	15%	15%
6 AXA COLPATRIA VIDA	17%	16%
7 MAPFRE VIDA	8%	16%
8 POSITIVA	31%	18%
9 LIBERTY VIDA	24%	20%
10 EQUIDAD VIDA	21%	23%
11 BOLIVAR VIDA	25%	23%
12 SURAMERICANA VIDA	22%	23%
13 GENERALI VIDA	23%	24%
14 ESTADO VIDA	22%	25%
15 ALLIANZ VIDA	18%	30%
16 PANAMERICAN VIDA	34%	44%
17 AURORA VIDA	42%	44%
18 METLIFE	70%	56%
19 OLD MUTUAL	370%	-253%
TOTAL COMPAÑÍAS	18%	17%

Fuente: FASECOLDA

El monto de las reservas de las compañías de vida asciende a \$23.6 billones de pesos decreciendo un 3% frente al año anterior. Las reservas de Global seguros alcanzan un valor de \$1.6 billones lo que la ubica como la sexta compañía más importante de la industria en cuanto al valor de sus reservas.

CRECIMIENTO DE RESERVAS

Cifras en millones

	COMPañÍA	nov-14	nov-15	▲ 14 - 15
1	SURAMERICANA VIDA	3,950,598	4,295,545	9%
2	ALFA VIDA	3,118,256	4,073,286	31%
3	POSITIVA	5,614,623	2,422,763	-57%
4	BOLIVAR VIDA	2,103,377	2,329,043	11%
5	MAPFRE VIDA	2,116,687	2,293,871	8%
6	GLOBAL	1,411,314	1,659,883	18%
7	ARL SURA	1,132,538	1,338,846	18%
8	AXA COLPATRIA VIDA	985,981	1,122,932	14%
9	ALLIANZ VIDA	1,015,216	1,025,692	1%
10	BBVA VIDA	893,439	936,267	5%
11	COLMENA ARL	603,058	680,656	13%
12	METLIFE	375,786	437,952	17%
13	OLD MUTUAL	337,896	348,853	3%
14	LIBERTY VIDA	330,157	348,548	6%
15	EQUIDAD VIDA	180,485	188,807	5%
16	ESTADO VIDA	72,390	79,072	9%
17	GENERALI VIDA	14,412	22,563	57%
19	AURORA VIDA	19,906	14,750	-26%
18	PANAMERICAN VIDA	12,883	12,720	-1%
	TOTAL DEL SECTOR	24,289,002	23,632,047	-3%

Fuente: FASECOLDA

Operación de la Compañía en Colombia

El valor total de primas emitidas a Diciembre de 2015, ascendió a 230.769 millones de pesos, que comparado con las emitidas en el año 2014, por valor de 150.380 millones de pesos, arroja un incremento del 53%.

Resultado Técnico de la Compañía

Los gastos operacionales ascendieron a la suma de 23.495 millones frente a 17.988 millones del mismo periodo en el año 2014.

Los rendimientos financieros tuvieron una importante contribución en los resultados del año, registrando un valor de \$165.487 millones. Esta suma refleja la gestión adecuada en la

administración del portafolio de inversiones, manteniendo el principio básico de preservar solidez con rentabilidad.

La Aseguradora arrojó una utilidad neta, de \$7.213 millones.

Balance de Fin de Ejercicio y Anexos

Igualmente de acuerdo con el artículo 57 del decreto 2649 de 1993 me permito realizar las siguientes afirmaciones que se derivan de las normas básicas y de las normas técnicas de Contabilidad generalmente aceptadas en Colombia, a saber:

- Que los activos y pasivos del ente económico existen en la fecha de corte y las transacciones registradas se han realizado durante el período.
- Que todos los hechos económicos realizados han sido reconocidos.
- Que los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo del ente económico en la fecha de corte.
- Que todos los elementos han sido reconocidos por los importes apropiados.
- Que los hechos económicos han sido correctamente clasificados, descritos y revelados.

Finalmente en cumplimiento del artículo 446 del Código de Comercio numeral 3, los respectivos informes que acompañan nuestros estados Financieros reflejan a cabalidad:

1. El detalle de egresos por concepto de salarios, honorarios, viáticos, gastos de representación, bonificaciones, prestaciones en dinero y en especie, erogaciones por concepto de transporte.
2. Las erogaciones.
3. Las transferencias de dineros y demás bienes.
4. Los gastos de propaganda y de relaciones públicas.
5. Los dineros u otros bienes que la sociedad posea en el exterior y las obligaciones en moneda extranjera.
6. Las inversiones discriminadas de la Compañía en otras sociedades nacionales o extranjeras.

Información y Tecnología

Dando cumplimiento a lo establecido en la Planeación Estratégica del Área de Tecnología para el año 2015, se implementaron satisfactoriamente múltiples proyectos de mejoramiento en diferentes procesos a nivel compañía de la siguiente manera:

En cuanto a la herramienta de Inteligencia de Negocios (Qlikview), se rediseñó e implementó un nuevo modelo del Ramo Educativo, mediante el fortalecimiento de su arquitectura, permitiendo análisis completos de producción por producto, canal, intermediario y demás dimensiones comerciales. Esta arquitectura es la base para acoplar futuros modelos de otros ramos. También se desarrollaron diseños preliminares que permiten hacer análisis de perfil de mercado del ramo de Rentas Vitalicias.

A nivel Administrativo se implementó la fase final del proyecto para contabilización con el nuevo plan de cuentas y generación de información bajo Normas Internacionales y se implementó la Fase I para transmisión a la Superintendencia bajo el lenguaje XBRL. En cuanto al área Comercial se llevó a cabo el desarrollo de la Fase II de los Cotizadores corporativos facilitando la gestión del Asesor Comercial y mejorando la experiencia de usuario; para Salesforce se implementó el flujo de aprobación centralizada de eventos en el proceso de Mercadeo, se habilitó el manejo de Chatter para el Área Comercial y se definieron procesos de mejoramiento para esta herramienta.

Se continuó con el robustecimiento del sistema core de negocio SISE en el cual se finalizaron desarrollos que involucran diferentes módulos: se mejoró y automatizó el control de fechas de vigencia para el Educativo; se realizaron mejoras periódicas al proceso de Pago de Beneficios y PQRFS; se adaptó el sistema para el manejo de nuevas coberturas del producto Global Profesional; se implementó la funcionalidad para que el proceso de solicitud de cheques de gerencia se realice por medio de la plataforma bancaria eliminando el proceso manual; se desarrolló el manejo de Jurisdicciones por municipio con el fin de tener estadísticas comerciales que permitan el análisis de datos de acuerdo a diferentes zonas en el país; se continúa con la automatización del proceso de reserva del Ramo Educativo. Igualmente, se preparó el aplicativo para la operación del nuevo ramos de desempleo que se espera inicie en el 2016.

A nivel de Infraestructura se realizó cambio de la plataforma que soporta el Sitio Transaccional por una solución de Alta Disponibilidad que cuenta con servidores dedicados para estos procesos y se reforzó la estructura de seguridad con el mejoramiento y actualización de los equipos de protección perimetral; también se realizó cambio en el servidor que soporta el desarrollo de software; a nivel de comunicaciones se automatizó la conmutación del canal de backup de la oficina principal y se incluyó a las regionales en este proceso minimizando los tiempos de recuperación ante una eventual caída del canal principal; así mismo se realizaron ajustes que mejoraron el proceso de réplica de aplicativos core y se hicieron pruebas exitosas del proceso de contingencia de los mismos. Adicionalmente, se fortalecieron los módulos de seguridad de SISE en cuanto a administración de usuarios, perfiles y contraseñas, entre otros.

Como apoyo al proceso Comercial se implementó la plataforma de comunicaciones para los nuevos puntos comerciales de Buga, Pasto, Pereira y para el centro de Emprendimiento y Capacitación abierto en el 2015 en Bogotá.

Durante el 2015 el área de tecnología se enfocó en la actualización y mejoramiento de la documentación de los procesos que administra, actualizando 44 documentos que comprenden Instructivos y Políticas correspondientes a la Administración de TI y el Mantenimiento y Desarrollo de Software. Adicionalmente se mejoraron procesos por nuevos requerimientos de cumplimiento legal entre otras actividades.

Cartera e Inversiones

El Informe Financiero de Inversiones presentado por la Administración, muestra un valor total de inversiones por \$1,594,938 millones y un saldo en cuenta de ahorro, pendiente de reinvertir de \$66,255 millones.

Siguiendo con las políticas establecidas por la Junta Directiva y el Comité Financiero, al cerrar el año el portafolio estaba compuesto por un 88% de sus inversiones clasificadas en renta fija, un 8% en inversiones de renta variable; y, la diferencia del 4% en los recursos disponibles en caja.

Respecto a las inversiones de renta fija, las clasificadas como inversiones Al Vencimiento representaban el 66,9%, las clasificadas como Disponibles para la Venta el 10,96%; y, las clasificadas como Negociables, el 20,22%.

Dentro del portafolio de Renta Variable, \$45,063 millones se encontraban invertidos en Acciones (36%) y \$79,803 millones en Fondos de Capital Privado y Carteras Colectivas (64%).

El portafolio de inversiones presentó un comportamiento positivo generando un P&G de \$182,386 millones, representados por \$125,580 millones en las Inversiones de Renta Fija y \$39,906 millones en las inversiones de Renta Variable, de los cuales \$31,838 correspondieron a la venta de las acciones de Cicol y Credifamilia.

En cuanto al rendimiento de las inversiones de renta fija, \$97,072 millones fueron generados por las inversiones clasificadas como “Al Vencimiento”, \$16,642 millones por las inversiones “Negociables”; y, \$11,796 millones por las inversiones “Disponibles para la Venta”.

Recurso Humano

Dentro de los logros alcanzados por el área de Gestión Humana durante el 2015, se resaltan los siguientes:

Selección

- Se mejoró el proceso de selección a través de nuevas formas de reclutamiento, como investigación directa de cargos de nivel directivo, acompañamiento presencial a las regionales en los procesos de selección y adquisición de nuevas herramientas de evaluación (prueba DISC e IPV).
- Se apoyó el plan de expansión comercial de la compañía y crecimiento de áreas de soporte, creando 17 perfiles de cargos nuevos y contratando 20 personas para cargos nuevos y 33 para cargos antiguos.
- Disminución del indicador de número de días para cubrir una vacante a pesar del incremento de procesos de selección año tras año (en el 2013 fue de 16 días con 35 procesos de selección, en el 2014 fue de 15 días con 53 procesos de selección y el 2015 de 13 días con 53 procesos de selección).

Capacitación y Desarrollo

- Se realizó la evaluación de conocimientos y competencias, con el fin de realizar el diagnóstico de necesidades de capacitación para el área comercial a través de la metodología Assessment Center con base en el cual se definirá el plan de capacitación del 2016.
- Se destinaron \$19'410.000 para auxilios educativos de 12 personas, y adicionalmente se pagaron capacitaciones a 27 personas por un valor de \$41'293.267.

Salud Ocupacional

- Se actualizó el Plan de Emergencia de la Oficina Principal, se documentó el de las regionales Cali, Medellín, Barranquilla, Bucaramanga y se creó el de Manizales, Pereira y Buga.
- Planeación y documentación del Sistema de Gestión de la Seguridad y Salud en el Trabajo.
- Señalización de emergencia y entrega de los extintores del CEC y las oficinas de Buga y Pereira.

Compensación

- Se crearon e implementaron escalas salariales para todos los niveles de la organización impactando de manera positiva las renunciaciones voluntarias. Se ascendieron 17 empleados y se nivelaron salarios en 44 cargos, con base en el estudio de salarial del mercado, buscando que Global sea más competitivo como lugar para trabajar. Como resultado de esta política se disminuyeron en un 22% las personas que renunciaron de manera voluntaria. Se mantuvo el indicador de rotación mensual (4%) con respecto al 2014, a pesar del aumento de contrataciones y de número de empleados.
- Mejoramiento de procesos para la entrega oportuna y adecuada de la información según los nuevos requerimientos de la UGPP, y fortalecimiento de controles en el cumplimiento de los términos legales de seguridad social.
- Optimización y formalización de procesos (solicitud de préstamos y auxilios educativos, afiliación a seguridad social y liquidaciones) a través de formatos diseñado para tal fin

Bienestar

- Realización de la Semana de la Salud en las sucursales.
- Capacitación a las oficinas regionales en temas de Ergonomía, Manejo de Estrés y Administración del Tiempo.
- Realización del concurso “Global Tiene Talento” con la participación de 52 personas en 12 grupos.
- Se realizaron encuestas de satisfacción con respecto a los 5 eventos realizados con resultados de satisfacción en general del 92%

Cumplimiento de disposiciones legales

En cumplimiento a lo dispuesto en la Circular 100 de 1995, expedida por la Superintendencia Financiera, dejó constancia que la Administración bajo mi responsabilidad se cercioró adecuadamente de la realidad de las afirmaciones contenidas en los estados financieros que se presentan para consideración de la Asamblea de Accionistas, en los términos previstos en el artículo 57 del Decreto 2649 de 1993.

Informe de Gestión

En desarrollo de lo previsto en los artículos 29 y 47 de la Ley 222 de 1995, en concordancia con lo dispuesto en la Circular 67 de 2003 de la Superintendencia Financiera, se incluyen como anexos de este reporte los informes sobre las relaciones con las sociedades subordinadas y las operaciones celebradas con los socios y los administradores. También

puedo confirmar que la Compañía ha dado cumplimiento a las normas de propiedad intelectual y de derechos de autor, en los términos del artículo primero de la Ley 603 de 2000.

En materia de riesgos asociados al negocio de seguros, la Compañía ha mantenido ajustados los estándares de riesgo que está dispuesta a aceptar siempre, enmarcados dentro de sus objetivos de protección a los asegurados y terceros en general, de crecimiento, rentabilidad y de aquellos que se indiquen en los planes estratégicos.

Basada en las definiciones de carácter general dadas por la Junta Directiva, la Alta Administración ha determinado el marco o criterios generales de los niveles de asunción de riesgos, de tal manera que la misma realiza la definición de las políticas y procedimientos particulares, para los diferentes procesos de operación, bajo los cuales se estructura la participación de las Compañías del Grupo Global Seguros de Vida S.A. en el mercado asegurador colombiano.

De conformidad con los lineamientos de la Junta Directiva, la Compañía ha definido las autonomías de operación para cada uno de los procesos generales del negocio, las cuales están debidamente documentadas.

Los procesos de evaluación y mecanismos de control en materia de Riesgos, contemplan entre otras acciones, la celebración de reuniones de seguimiento periódicas, estructuradas bajo las figura de un Comité de Riesgos, Financiero, Auditoría y de Cartera, Auditorías, Gobierno Corporativo, de Expertos SARLAFT y otros mecanismos de control, mediante los cuales se hace una revisión detallada de los resultados por línea de negocio y se ajustan las estrategias y planes de acción a la coyuntura del mercado.

La Administración, a través de los Comités de Riesgos, Financiero, de Cartera, identifica y cuantifica también los riesgos inherentes a la administración del portafolio de inversiones, a la administración y control de cartera, cuyas políticas y procedimientos definidos por la Alta Gerencia y aprobados por la Junta Directiva, se encuentran recopiladas en los Sistemas de Administración de Riesgos de Mercado y Crediticio – SARM y SARC.

Para cada uno de los riesgos de Crédito, Mercado, liquidez, Suscripción, Insuficiencia de Reservas Técnicas, Legal, Operacional, Estratégico, Reputacional y Lavado de Activos y de Financiación del Terrorismo, la Compañía tiene implementados controles orientados a mitigar sus efectos, los cuales son objeto de revisión y actualización periódica.

Los criterios, políticas y procedimientos utilizados para la evaluación, administración, medición y control de cada uno de los conceptos de riesgo se encuentran incluidos en los manuales de los diferentes sistemas de administración de riesgos, los cuales han sido aprobados por la Junta Directiva.

Los principales logros alcanzados durante el 2015, se resumen a continuación:

En materia de riesgos asociados al negocio de seguros, la Compañía ha mantenido ajustados los estándares de riesgo que está dispuesta a aceptar siempre, enmarcados dentro de sus objetivos de protección a los asegurados y terceros en general, de crecimiento, rentabilidad y de aquellos que se indiquen en los planes estratégicos.

Basada en las definiciones de carácter general dadas por la Junta Directiva, la Alta Administración ha determinado el marco o criterios generales de los niveles de asunción de riesgos, de tal manera que la misma realiza la definición de las políticas y procedimientos particulares, para los diferentes procesos de operación, bajo los cuales se estructura la participación de las Compañías del Grupo Global Seguros de Vida S.A. en el mercado asegurador colombiano.

De conformidad con los lineamientos de la Junta Directiva, la Compañía ha definido las autonomías de operación para cada uno de los procesos generales del negocio, las cuales están debidamente documentadas.

Los procesos de evaluación y mecanismos de control en materia de Riesgos, contemplan entre otras acciones, la celebración de reuniones de seguimiento periódicas, estructuradas bajo las figura de un Comité de Riesgos, Financiero, Auditoría y de Cartera, Auditorías, Gobierno Corporativo, de Expertos SARLAFT y otros mecanismos de control, mediante los cuales se hace una revisión de los resultados y se ajustan las estrategias y planes de acción a la coyuntura del mercado.

La Administración, a través de los Comités de Riesgos, Financiero, de Cartera, identifica y cuantifica también los riesgos inherentes y residuales por procesos, el riesgo de la gestión del portafolio de inversiones, el riesgo de la calidad de la cartera, los cuales esta definidos en las políticas y procedimientos de la Alta Gerencia y aprobados por la Junta Directiva, se encuentran recopiladas en los Sistemas de Administración de Riesgos Operativos, Riesgos de Mercado y Riesgo Crediticio – SARO, SARM y SARC.

Para cada uno de los riesgos de Crédito, Mercado, liquidez, Suscripción, Insuficiencia de Reservas Técnicas, Legal, Operacional, Estratégico, Reputacional y Lavado de Activos y de Financiación del Terrorismo, la Compañía tiene implementados controles orientados a mitigar sus efectos, los cuales son objeto de revisión y actualización periódica.

Los criterios, políticas y procedimientos utilizados para la evaluación, administración, medición y control de cada uno de los conceptos de riesgo se encuentran incluidos en los manuales de los diferentes sistemas de administración de riesgos, los cuales han sido aprobados por la Junta Directiva.

Los principales logros alcanzados durante el año 2015, se resumen a continuación:

I. SISTEMA DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGO OPERACIONAL - SARO

✓ NIVEL DE RIESGO INHERENTE Y RESIDUAL

Para el cierre de Diciembre del año 2015 los valores para la Probabilidad e Impacto Residual evidencian una disminución del 2.34% y 3.47% respectivamente con respecto al año anterior, dado lo anterior el Nivel de Riesgo Residual paso de “Bajo” a “Insignificante”.

Adicionalmente, se realizó una sesión de SARO para el proceso de Gestión Humana con el fin de recalificar la probabilidad e impacto en el Riesgo Inherente debido a que su calificación se encontraba en clasificación “Extrema”, por tal motivo se convocó al Grupo de Expertos para realizar la evaluación, la cual tuvo como resultado que en la Matriz de Riesgos el nivel de “Riesgo Inherente” para el proceso de Gestión Humana disminuye de “Extremo” a “Alto”.

✓ EVENTOS DE RIESGO OPERATIVO

En el año 2015 fueron registrados 127 eventos de Riesgos Operativo, de los cuales 38 corresponde al primer semestre y 89 en el segundo semestre del año, obteniendo un total de 532 eventos registrados desde el año 2007.

De los 532 eventos registrados desde el año 2007, el 81% se encuentra en estado “Aprobado Cerrado Completo”, el 13% en “Pendiente de Responsable”, el 3% en “Aprobado Abierto” y el 2% en “Rechazado”.

Con respecto al tipo de pérdida, para el año 2015 se registraron 114 eventos Tipo C, es decir, no tuvieron pérdida y por lo tanto no afectaron el estado de resultados; 2 evento correspondiente al Tipo B, generaron pérdida pero no afectaron el estado de resultados y 11 fueron clasificados como Tipo A, generando pérdida y afectando el estado de resultados.

✓ PLAN DE CONTINUIDAD

Durante el año 2015 se continuó con el desarrollo del proyecto de elaboración e implementación del plan de continuidad para el proceso de Pago de Beneficios:

- BIA – Business Impact Analysis
- BCM – Gestión de la Continuidad del Negocio
- BCP – Plan de Continuidad del Negocio
- Pruebas TI

✓ **REQUERIMIENTOS MÍNIMOS DE SEGURIDAD Y CALIDAD PARA LA REALIZACIÓN DE LAS OPERACIONES (CIRCULAR 042 DEL 2012)**

Durante el año 2015 se realizó un seguimiento a los requerimientos mínimos de seguridad y calidad para la realización de operaciones según los parámetros mínimos contemplados en la Circular Externa 042 del 2012 de la Superintendencia Financiera de Colombia, en donde se evaluaron temas relacionados con la política de manejo de información confidencial, la seguridad informática, definición y documentación de procedimientos para la administración segura de la información, lo cual se identifica en el fortalecimiento de los esquemas de seguridad de las bases de datos, servidores y equipos de cómputo e información a terceros.

✓ **DOCUMENTACIÓN DE PROCESOS**

El indicador de los procesos Core del Negocio (62 documentos) y los proceso de Apoyo (146 documentos) se encuentra el 92% de “Cumplimiento”, mientras que 8% se encuentran en estado “No documentados y No actualizados”, los cuales tienen como compromiso de actualización para el año 2016.

✓ **INDICADORES CLAVES DE RIESGO**

Los resultados de los Indicadores de Riesgo Operativos se mantienen dentro de los márgenes esperados, por lo cual no se genera ninguna alerta.

II. SISTEMA DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGO DE MERCADO - SARM

Durante el año 2015 se modifica la estructura organizacional del área de Inversiones y Tesorería, se crea el área de Riesgos, y se mantienen las funciones y responsabilidades del Middle Office en El Comité Financiero como órgano superior de la Unidad de Administración de Riesgo de Mercado.

Los límites internos de inversión definidos por clasificación contable (negociables, disponibles para la venta y al vencimiento), por sectores (real y otros deuda pública), así como los límites por grupo, tales como el de las inversiones indexadas a inflación y a tasa fija, inversiones en dólares, en acciones, carteras colectivas y fondos de capital privado, se mantuvieron durante este año.

Se presentó una modificación en el límite de inversión por sector financiero que se encontraba en el 30%, se incrementó al 50%, debido a las bajas tasas de interés del mercado para la compra de inversiones que cumplan con los requerimientos de tasa técnica.

Los Activos Ponderados por Nivel de Riesgo (APNR) ascienden a \$18.092 Millones, el Patrimonio Técnico a \$133.782 Millones y el Patrimonio Adecuado a \$112.662 Millones, coinciden en relación al crecimiento de la Compañía y están en línea con el cumplimiento regulatorio, ya que el exceso es de \$21.120 Millones lo que corresponde al 15.79% y 18.75% sobre Patrimonio Técnico y Patrimonio Adecuado respectivamente.

III. SISTEMA DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGO CREDITICIO - SARC

Se realizaron las modificaciones y actualizaciones a las políticas, procedimientos y controles internos para los créditos sobre mesada pensional, valores de rescate y de empleados.

Se actualizó la calificación del Cupo a las Compañías Filiales con la información de los Estados Financieros a Septiembre de 2015, para la vigencia 2015-2016, en la cual Cicol y Global Education obtuvieron una calificación del 4.05 y 3.81, lo que representa el 80% y el 75%, respectivamente de la calificación definida, la cual se mantiene dentro del porcentaje definido por el Comité de Riesgos.

Se realizó la actualización al “Manual del Sistema Especial de Administración de Riesgo de Crédito (SARC), el cual se presentó en la Junta Directiva del mes de Diciembre para su aprobación y se encuentra consignada en el Acta No. 694

IV. SISTEMA DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGO DE LAVADO DE ACTIVOS Y FINANCIACIÓN DEL TERRORISMO - SARLAFT

Se realizó la actualización al “Manual en Prevención y Control del Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo” (SARLAFT), el cual se presentó en la Junta Directiva realizada en el mes de Julio para su aprobación y se encuentra consignada en el Acta No.689.

V. SISTEMA ESPECIAL DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS DE SEGUROS – SEARS

Se realizó la actualización al “Manual del Sistema Especial de Administración de Riesgos de Seguros (SEARS), el cual se presentó en la Junta Directiva del mes de Diciembre para su aprobación y se encuentra consignada en el Acta No. 694.

Compañías Asociadas

Compañía Inversionista Colombiana S.A.S, Cicol S.A.S.

La Compañía mantuvo un comportamiento estable en razón a las labores de reorganización de la misma con el propósito de obtener resultados futuros favorables, y es así como sus activos alcanzaron la suma de \$81.094 millones en el 2015, con un valor del patrimonio de \$27.408 millones al finalizar el año, se registró utilidad de \$1.108 millones, con un aumento en utilidades del 299% respecto de la utilidad de \$ 370 millones registrada en 2014. No obstante se resalta que de acuerdo a los lineamientos establecidos por la Junta Directiva desde hace tres años en relación con la venta de activos no estratégicos durante el año 2015 se registró la venta del porcentaje final correspondientes al 16.5%.

Perspectivas para el año 2016

El año 2015 para Global Seguros de Vida S.A. fue un año histórico en ventas. Obtuvimos un resultado muy importante de crecimiento en los ramos del Seguro Educativo, de Vida Individual y Rentas Vitalicias.

Nuevamente iniciar el 2016 implica una revisión muy objetiva de cuáles fueron las buenas prácticas que pretendemos afinar y cuáles son los puntos que debemos corregir para que la dinámica del 2016 nos brinde nuevamente excelentes resultados.

En el 2015, en concordancia con nuestro plan estratégico orientado a ampliar y penetrar mercado y descentralizar las ventas de la compañía de la zona centro del país, nos propusimos como objetivo fortalecer las regionales contratando más ejecutivos comerciales que apoyaran la gestión de las fuerzas de venta, así como fortalecer o abrir distribuciones donde vimos potencial de mercado para nuestras diferentes soluciones.

Es importante resaltar los resultados de varios de nuestros oficinas regionales tales como Barranquilla que en el 2015 presentó un crecimiento del 90.4%, Bucaramanga 32.4%, Medellín 23%, así como los canales de Fuerza de ventas Directa con un 32.2%, Agentes y

Agencias con un 36.1% y el canal de Distribuidores que cuenta con las oficinas de Villavicencio, Ibagué, Neiva, Tunja y distribuidores Bogotá presentó un incremento del 135.3%. El ramo de Seguro Educativo finalizamos con un crecimiento del 54% en primas pasando de una emisión de \$111.876 millones en el 2014 a una emisión de \$171.750 millones en el 2015.

Para el año 2016 esperamos un crecimiento del 15% en este ramo continuando con el ofrecimiento del portafolio de las 24 soluciones diferentes que se adaptan a las posibilidades y expectativas de nuestros clientes.

Fue así como se abrieron las oficinas de Pereira, Buga y Pasto, esta última bajo la figura de distribuidor exclusivo y trabajamos ciudades como Cartagena, Santa Marta y Sincelejo fortaleciendo las distribuciones e incrementando el reclutamiento de intermediarios en dichas plazas.

El objetivo del año 2016 va orientado más a enfocar recursos en la capacitación, y fortalecimiento de habilidades comerciales de los intermediarios para mejorar su desempeño de indicadores de productividad.

Se realizó un análisis de cada canal al cual se le establecieron metas de reclutamiento, productividad y desarrollo de claves activas productivas para lograr presupuestos retadores que nos esperan para el año en curso.

En los ramos de Vida Individual y Vida grupo, Global Seguros plantea nuevamente estrategias de venta cruzada para incrementar el número de soluciones en cabeza de cada cliente con que cuenta la aseguradora. Aun cuando el crecimiento en vida individual el año anterior fue del 44% pasando de \$5.265 millones a \$7.567 millones, este año planteamos la estrategia de renovar los seguros de vida temporales 5 de nuestros tomadores de seguro Educativo. Esta estrategia tendrá inicialmente dos grupos piloto uno en el canal institucional y otro en la regional de Barranquilla y una vez afinada la estrategia lo replicaremos a nivel país.

Igualmente en Medellín iniciaremos una estrategia para fortalecer vida individual con un grupo de agentes que se especialicen en vida y tengan un básico inicial para soportar el inicio de generación de cartera.

Para el ramo de Pensiones Voluntarias se han programado a nivel país una serie de capacitaciones a los agentes de seguros ya que hemos detectado que la falta de conocimiento de aspectos técnicos del seguro de pensiones genera inseguridad en los agentes y no lo ofrecen a sus clientes, con esto esperamos hacer más presencia en el portafolio de soluciones que ofrecen nuestros intermediarios a sus clientes.

Continuando con la estrategia de diversificación de productos este año la aseguradora piensa ofrecer a nuestros clientes productos de dos nuevos ramos los cuales se encuentran en trámite de apertura ante la superintendencia los cuales son el ramo de desempleo y el ramo de pensiones voluntarias. Se espera que para el mes de Mayo ya obtengamos las autorizaciones correspondientes y poder ofrecer este tipo de productos a nuestros clientes.

Agradecimientos

Agradezco a la Junta Directiva por su acertada y permanente dirección, igualmente un reconocimiento a cada uno de los funcionarios que conforman nuestro equipo por su decidido esfuerzo durante el año 2015.

A todos nuestros Intermediarios, Agencias y Agentes, quienes con su constante desempeño permitieron consolidar nuestras soluciones educativas sobre otros mecanismos alternativos de inversión existentes en el mercado, que fueron un apoyo definitivo para el logro de los resultados de este año.

Finalmente, muchas gracias a nuestros clientes, quienes a lo largo de este año demostraron su lealtad y confianza. A nuestros Beneficiarios, nuestro compromiso continúa siendo mantener y mejorar nuestros estándares de servicio.

De ustedes,

Presidente
Global Seguros de Vida S.A.

La Junta Directiva de Global Seguros de Vida S.A. en su reunión de fecha 28 de enero de 2016, acogio y aprobo por unanimidad el presente informe para ser presentado ante la Asamblea General de Accionistas en su reunión ordinaria. Así mismo en atención a lo dispuesto en la normatividad jurídica vigente, expresa su conformidad con lo expresado en las Notas Nro. 31 y 32 de los Estados Financieros de la Compañía, Gobierno Corporativo y Revelación de Riesgos respectivamente así como del art 446 del Código de Comercio.