


**ENTIDADES ASEGURADORAS
BALANCE GENERAL COMPARATIVO
A 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

SEGUROS COMERCIALES BOLIVAR S.A.

BOGOTÁ D.C.
(Millones de Pesos)

ACTIVO				PASIVO Y PATRIMONIO				
A	31/12/2011	A	31/12/2010	A	31/12/2011	A	31/12/2010	
	DD/MM/AAAA		DD/MM/AAAA		DD/MM/AAAA		DD/MM/AAAA	
DISPONIBLE		19,896.6		9,569.3	COMPROMISOS DE RECOMPRA DE INVERSIONES		0.0	2,419.9
COMPROMISOS DE REVENTA DE INVERSIONES		0.0		0.0	CUENTAS POR PAGAR ACTIVIDAD ASEGURADORA	35,445.4		30,540.2
INVERSIONES		279,445.1		274,454.8	Compañías cedentes		879.4	
Inversiones Negociables en Títulos de Deuda	146,432.9		133,474.9		Coaseguradores	932.0		339.9
Inversiones Negociables en Títulos Participativos	25,271.8		30,788.4		Reaseguradores	216.9		20,347.6
Inversiones para Mantener Hasta el Vencimiento	3,286.6		3,160.4		Simiestros liquidados por pagar	24,651.1		4,498.2
Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos Participativos	107,121.1		107,126.1		Obligaciones a favor de intermediarios	5,224.8		2,134.2
Derechos de Recompra de Inversiones	0.0		2,279.6		Otras	1,960.2		2,340.9
Menos: Provisión	(2,667.3)		(2,374.6)		CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS		41,839.3	62,870.6
CARTERA DE CREDITOS		1,190.2		1,109.9	CUENTAS POR PAGAR	28,614.3		17,092.9
Con Garantía Hipotecaria	377.2		438.8		Comisiones, honorarios, intereses	896.7		412.4
Menos: Provisión	(135.2)		(132.4)		Dividendos y excedentes	199.1		199.1
Otros Conceptos	961.6		816.0		Gastos pagados por terceros	0.0		846.9
Menos: Provisión	(13.4)		(12.5)		Otras	27,518.5		15,634.5
CUENTAS POR COBRAR ACTIVIDAD ASEGURADORA		155,373.5		157,409.0	RESERVAS TECNICAS DE SEGUROS		262,776.1	255,837.6
Compañías cedentes	24.6		88.1		De riesgos en curso	66,894.6		60,378.2
Coaseguradores	723.4		327.0		Depósitos retenidos a reaseguradores del exterior	28,771.5		25,646.1
Reaseguradores	1,148.9		1,006.0		Reserva desviación de siniestralidad	33,246.2		30,637.1
Simiestros pendientes parte reaseguradores	94,847.1		104,633.4		Reserva para siniestros avisados	33,238.5		28,260.3
Primas por recaudar	63,151.8		55,534.8		Reserva para siniestros no avisados	5,778.2		6,282.5
Menos: Provisión	(4,522.3)		(4,180.3)		Reserva para siniestros pendientes parte reaseguradores	94,847.1		104,633.4
DERIVADOS		339.2		885.6	OTROS PASIVOS		7,255.6	7,010.2
Contratos Forward	339.2		885.6		Obligaciones laborales consolidadas	4,541.5		4,306.8
CUENTAS POR COBRAR		8,496.3		4,765.1	Otros	2,714.1		2,703.4
Comisiones, honorarios, servicios, intereses	8.9		8.7		PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES		5,218.8	4,410.4
Intermediarios	4,536.5		2,743.1		Comisiones causadas sobre primas por recaudar	4,759.4		4,263.4
Otras	8,478.2		5,709.8		Otros	459.4		147.0
Menos: Provisión	(4,527.3)		(3,696.5)		TOTAL PASIVO	381,149.5		380,181.8
BIENES REALIZABLES Y RECIBIDOS EN PAGO		1,932.0		2,062.5	PATRIMONIO	468,238.7		377,601.0
Bienes realizables	3,365.9		3,365.9		CAPITAL SOCIAL		20,130.3	20,130.2
Bienes recibidos en pago	38.1		38.1		Número de acciones	43,013,402		43,013,402
Menos: Depreciación acumulada	(1,433.9)		(1,303.4)		Valor nominal de cada acción	468		468
Menos: Provisión	(38.1)		(38.1)		RESERVAS		80,978.4	74,539.0
PROPIEDADES Y EQUIPO		14,042.5		14,084.8	Reserva legal	36,796.4		36,796.3
Terrenos, edificios y construcciones en curso	10,781.5		11,626.4		Reservas estatutarias y ocasionales	44,182.0		37,742.7
Equipo, muebles y enseres de oficina	8,111.3		12,076.8		SUPERAVIT O DEFICIT		338,203.2	267,459.6
Equipo de computación	19,205.6		24,100.6		Prima en colocación de acciones	539.6		539.6
Otros	5,657.7		5,221.3		Valorizaciones	337,663.6		266,988.6
Menos: Depreciación acumulada	(29,713.6)		(38,940.3)		Desvalorizaciones	0.0		(68.6)
OTROS ACTIVOS		31,009.2		26,521.8	RESULTADOS DEL EJERCICIO	28,926.8		15,472.2
Gastos pagados por anticipado y cargos diferidos	24,553.8		20,043.2		TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	849,388.2		757,782.8
Otros	6,630.8		6,648.8		CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN			
Menos: Provisión	(175.4)		(170.2)		CUENTAS CONTINGENTES ACREEDORAS POR CONTRA	260,218,896.3		227,408,244.9
VALORIZACIONES		337,663.6		266,988.6	CUENTAS CONTINGENTES DEUDORAS		17,130.0	173,518.9
Propiedades y equipo	62,349.1		31,597.3		Otras	17,130.0		173,518.9
Bienes realizables	3,333.4		3,161.9		CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS POR CONTRA		888,498.8	887,206.3
Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos Participativos de baja o mínima bursatilidad o sin cotización en bolsa	271,981.1		232,229.4		CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS POR CONTRA		321,880.4	405,978.5
DESVALORIZACIONES		0.0		(68.6)	CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS			
Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos Participativos de baja o mínima bursatilidad o sin cotización en bolsa	0.0		(68.6)		Capitalización por revalorización del patrimonio	18,938.3		18,938.3
TOTAL ACTIVO		849,388.2		757,782.8	TOTAL CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN	261,446,405.5		228,874,948.6
CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN					UTILIDAD POR ACCION (En pesos)	672.5		359.7
CUENTAS CONTINGENTES ACREEDORAS POR CONTRA		260,218,896.3		227,408,244.9				
CUENTAS CONTINGENTES DEUDORAS		17,130.0		173,518.9				
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS		888,498.8		887,206.3				
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS POR CONTRA		321,880.4		405,978.5				
TOTAL CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN		261,446,405.5		228,874,948.6				


JORGE ENRIQUE URIBE MONTAÑO
Representante Legal


MIGUEL ANGEL ACOSTA CALLEJAS
Contador
T.P. No. 34321 - T


JOSÉ BORIS FORERO CARDOSO
Revisor Fiscal
T.P. No. 69813 - T
Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 8 de febrero de 2012)

**ENTIDADES ASEGURADORAS
ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO**



SEGUROS COMERCIALES BOLIVAR S.A.

BOGOTA D.C.

(Millones de Pesos)

	PERIODOS COMPRENDIDOS							
	DEL	01/01/2011	AL	31/12/2011	DEL	01/01/2010	AL	31/12/2010
		DD/MM/AAAA		DD/MM/AAAA		DD/MM/AAAA		DD/MM/AAAA
INGRESOS OPERACIONALES DIRECTOS				751,274.2				1,165,386.2
Primas emitidas		432,314.2				385,842.5		
Liberación de reservas		127,474.5				716,268.8		
Productos de reaseguros		191,485.5				63,274.9		
GASTOS OPERACIONALES DIRECTOS				689,814.7				1,118,166.0
Siniestros liquidados		339,439.1				208,992.7		
Constitución de reservas		141,073.8				733,023.1		
Costos de reaseguros		178,075.9				147,046.4		
Comisiones		31,225.9				29,103.8		
RESULTADO OPERACIONAL DIRECTO				61,459.5				47,220.2
OTROS INGRESOS OPERACIONALES				114,810.0				111,265.0
Utilidad en Valoración de Derivados		1,295.3				1,569.7		
Utilidad en Valoración de Inversiones Negociables en Títulos de Deuda		9,417.8				8,534.6		
Utilidad en Valoración de Inversiones Negociables en Títulos Participativos		(2,899.7)				4,828.9		
Utilidad en Valoración de Inversiones para Mantener Hasta el Vencimiento		126.2				75.4		
Reajuste de la Unidad de Valor Real - UVR y otros intereses		526.6				401.1		
Cambios		3,641.8				3,445.0		
Dividendos y participaciones		13,786.9				10,832.3		
Otros: [Utilidad en venta de inversiones y de cartera, en venta bienes realizables, por derivados y otros]		88,915.1				81,578.0		
OTROS GASTOS OPERACIONALES				127,645.6				120,190.3
Pérdida en Valoración de derivados		1,608.7				0.0		
Intereses, reajuste de la unidad de valor real - UVR, prima amortizada y amortización de descuento		2,424.8				3,151.1		
Gastos de personal		41,456.3				39,326.0		
Cambios		2,875.4				4,122.4		
Otros: [Pérdida en venta de inversiones, honorarios, impuestos arrendamientos, seguros, por derivados y otros]		79,280.4				73,590.8		
RESULTADO OPERACIONAL ANTES DE PROVISIONES				48,623.9				38,294.9
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES				11,051.9				12,031.4
PROVISIONES								
Inversiones		850.8				1,492.9		
Cartera de créditos y Cuentas por cobrar actividad aseguradora		9,341.7				10,467.0		
Otras		859.4				71.5		
DEPRECIACIONES				3,378.5				3,922.6
AMORTIZACIONES				3,198.3				9,057.7
RESULTADO OPERACIONAL NETO				30,995.2				13,283.2
INGRESOS NO OPERACIONALES				4,520.3				2,905.9
Ingresos no operacionales		4,520.3				2,905.9		
GASTOS NO OPERACIONALES				1,618.4				673.9
Gastos no operacionales		1,618.4				673.9		
RESULTADO NETO NO OPERACIONAL				2,901.9				2,232.0
UTILIDAD/ EXCEDENTE (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA				33,897.1				15,515.2
IMPUESTO A LA RENTA Y COMPLEMENTARIOS				4,970.3				43.0
UTILIDAD/ EXCEDENTE DEL EJERCICIO				28,926.8				15,472.2

"POR VIRTUD DE LO DISPUESTO EN EL ARTÍCULO 10 DEL DECRETO 89 DE 2008, ESTOS ESTADOS FINANCIEROS NO REQUIEREN AUTORIZACIÓN DE LA SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA"


JORGE ENRIQUE URIBE MONTAÑO
Representante Legal


MIGUEL ANGEL ACOSTA CALLEJAS
Contador
T.P. No. 34321 - T


JOSÉ BORIS FORERO CARDOSO
Revisor Fiscal
T.P. No. 69813 - T
Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 8 de febrero de 2012)