

**ENTIDADES ASEGURADORAS**  
**BALANCE GENERAL COMPARATIVO**  
**A 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

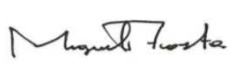
SEGUROS COMERCIALES BOLÍVAR S.A.


BOGOTÁ D.C.  
(Millones de Pesos)

ACTIVO				PASIVO Y PATRIMONIO				
A	31/12/2014	A	31/12/2013	A	31/12/2014	A	31/12/2013	
	DD/MM/AAAA		DD/MM/AAAA		DD/MM/AAAA		DD/MM/AAAA	
DISPONIBLE		27.019,9		18.829,4	COMPROMISOS DE RECOMPRA DE INVERSIONES		1.831,2	770,1
COMPROMISOS DE REVENTA DE INVERSIONES		0,0		6.614,3	CUENTAS POR PAGAR ACTIVIDAD			
INVERSIONES		497.404,7		445.165,5	ASEGURADORA		48.510,7	47.166,9
Inversiones Negociables en Títulos de Deuda	223.670,5		178.347,9	445.165,5	Compañías cedentes	725,0		897,7
Inversiones Negociables en Títulos Participativos	37.591,2		28.413,4		Coaseguradores	707,6		462,2
Inversiones para Mantener Hasta el Vencimiento	1.437,9		2.677,7		Reaseguradores	33.437,7		30.394,0
Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos Participativos	234.705,1		235.726,5		Siniestros liquidados por pagar	8.982,2		10.609,6
					Obligaciones a favor de intermediarios	1.515,5		1.631,0
					Otras	3.142,7		3.172,4
CARTERA DE CRÉDITOS		803,1		1.262,1	CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS		102.924,3	70.014,1
Con Garantía Hipotecaria	154,1		187,0		CUENTAS POR PAGAR		28.562,2	35.108,0
Menos: Provisión	(85,2)		(96,5)		Comisiones, honorarios, intereses	1.970,9		707,0
Otros Conceptos	793,6		1.186,0		Dividendos y excedentes	199,1		199,1
Menos: Provisión	(59,4)		(14,4)		Otras	26.392,2		34.201,9
CUENTAS POR COBRAR ACTIVIDAD ASEGURADORA		127.887,3		129.779,4	RESERVAS TÉCNICAS DE SEGUROS		302.382,7	302.669,8
Intermediarios de seguros	207,4		0,0		De riesgos en curso	81.564,8		87.907,1
Coaseguradores	644,9		485,0		Depósitos retenidos a reaseguradores del exterior	33.011,4		32.220,1
Reaseguradores	3.862,9		666,4		Reserva desviación de siniestralidad	42.213,0		38.995,4
Siniestros pendientes parte reaseguradores	56.489,2		61.548,6		Reserva para siniestros avisados	63.818,3		56.050,7
Primas por recaudar	72.485,9		73.159,3		Reserva para siniestros no avisados	25.286,0		25.947,9
Menos: Provisión	(5.803,0)		(6.079,9)		Reserva para siniestros pendientes parte reaseguradores	56.489,2		61.548,6
CUENTAS POR COBRAR		3.989,8		6.865,9	OTROS PASIVOS		8.405,5	5.708,3
Comisiones, honorarios, servicios, intereses	5,0		10,2		Obligaciones laborales consolidadas	5.046,7		4.892,3
Intermediarios	1.448,8		4.033,6		Otros	3.358,8		816,0
Otras	8.861,8		8.749,8		PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES		9.126,9	10.441,4
Menos: Provisión	(6.325,8)		(5.927,7)		Comisiones causadas sobre primas por recaudar	5.027,8		5.217,7
DERIVADOS		1.360,9		0,0	Otros	4.099,1		5.223,7
Contratos Forward	1.360,9		0,0		<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>501.743,5</b>	<b>471.878,6</b>
BIENES REALIZABLES Y RECIBIDOS EN PAGO		1.587,7		1.680,2	<b>PATRIMONIO</b>		<b>669.448,6</b>	<b>577.462,9</b>
Bienes realizables	3.351,1		3.365,9		CAPITAL SOCIAL		20.130,3	20.130,3
Bienes recibidos en pago	22,3		22,3		Número de acciones	43.013.402		43.013.402
Menos: Depreciación acumulada	(1.763,4)		(1.685,7)		Valor nominal de cada acción	468		468
Menos: Provisión	(22,3)		(22,3)		RESERVAS		138.506,5	78.528,9
PROPIEDADES Y EQUIPO		15.850,9		13.030,5	Reserva legal	36.796,4		36.796,4
Terrenos, edificios y construcciones en curso	9.980,4		9.947,0		Reservas estatutarias y ocasionales	101.710,1		41.732,5
Equipo, muebles y enseres de oficina	10.414,3		9.336,0		SUPERAVIT O DEFICIT		484.360,7	398.824,8
Equipo de computación	23.178,2		21.426,5		Prima en colocación de acciones	539,6		539,6
Otros	5.460,7		4.822,7		Valorizaciones	483.956,6		398.447,0
Menos: Depreciación acumulada	(33.182,7)		(32.501,7)		Desvalorizaciones	(135,5)		(161,8)
OTROS ACTIVOS		11.466,7		27.829,0	<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>		<b>26.451,1</b>	<b>79.978,9</b>
Gastos pagados por anticipo y cargos diferidos	949,6		18.789,4		<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>1.171.192,1</b>	<b>1.049.341,5</b>
Otros	10.727,8		9.231,6		CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN			
Menos: Provisión	(210,7)		(192,0)		CUENTAS CONTINGENTES ACREEDORAS			
VALORIZACIONES		483.956,6		398.447,0	POR CONTRA	369.650.979,7		338.027.209,4
Propiedades y equipo	67.523,0		63.469,6		Otras			
Bienes realizables	5.086,6		5.657,2		CUENTAS CONTINGENTES DEUDORAS		1.984,0	1.983,9
Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos Participativos de baja o mínima bursatilidad o sin cotización en bolsa	411.347,0		329.320,2		Otras	1.984,0		1.983,9
DESVALORIZACIONES		(135,5)		(161,8)	CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS		1.219.304,7	1.048.280,2
Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos Participativos de baja o mínima bursatilidad o sin cotización en bolsa	(135,5)		(161,8)		CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS POR CONTRA		477.509,7	367.609,3
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>1.171.192,1</b>		<b>1.049.341,5</b>	Capitalización por revalorización del patrimonio	18.938,3		18.938,3
					<b>TOTAL CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN</b>		<b>371.349.778,1</b>	<b>339.445.082,8</b>
					<b>UTILIDAD POR ACCIÓN (En pesos)</b>		<b>614,95</b>	<b>1.859,40</b>

\*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 16 de febrero de 2015)

**ENTIDADES ASEGURADORAS  
ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO**



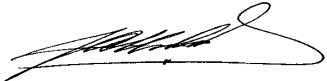
SEGUROS COMERCIALES BOLÍVAR S.A.


BOGOTÁ D.C.

(Millones de Pesos)

	PERIODOS COMPRENDIDOS							
	DEL	01/01/2014	AL	31/12/2014	DEL	01/01/2013	AL	31/12/2013
		DD/MM/AAAA		DD/MM/AAAA		DD/MM/AAAA		DD/MM/AAAA
<b>INGRESOS OPERACIONALES DIRECTOS</b>				765.459,8				743.622,4
Primas emitidas		511.325,9				521.665,6		
Liberación de reservas		146.780,8				122.558,5		
Productos de reaseguros		107.353,1				99.398,3		
<b>GASTOS OPERACIONALES DIRECTOS</b>				694.752,7				697.159,1
Siniestros liquidados		300.094,6				301.347,1		
Constitución de reservas		150.761,9				172.332,4		
Costos de reaseguros		190.897,2				187.402,6		
Comisiones		52.999,0				36.077,0		
<b>RESULTADO OPERACIONAL DIRECTO</b>				70.707,1				46.463,3
<b>OTROS INGRESOS OPERACIONALES</b>				142.941,6				205.648,0
Utilidad en Valoración de Derivados		2.284,6				398,8		
Utilidad en Valoración de Inversiones Negociables en Títulos de Deuda		23.559,7				7.935,0		
Utilidad en Valoración de Inversiones Negociables en Títulos Participativos		2.746,3				(979,9)		
Utilidad en Valoración de Inversiones para Mantener Hasta el Vencimiento		76,7				60,4		
Reajuste de la Unidad de Valor Real - UVR y otros intereses		421,2				842,5		
Cambios		2.891,0				1.111,0		
Dividendos y participaciones		21.511,9				106.731,0		
Otros: [Utilidad en venta de inversiones y de cartera, en venta bienes realizables, por derivados y otros]		89.450,2				89.549,2		
<b>OTROS GASTOS OPERACIONALES</b>				171.764,3				146.798,0
Pérdida en Valoración de derivados		3.739,4				1.362,6		
Intereses, reajuste de la unidad de valor real - UVR, prima amortizada y amortización de descuento		5.000,2				1.923,4		
Gastos de personal		43.498,2				43.162,0		
Cambios		4.244,7				1.375,3		
Otros: [Pérdida en venta de inversiones, honorarios, impuestos arrendamientos, seguros, por derivados y otros]		115.281,8				98.974,7		
<b>RESULTADO OPERACIONAL ANTES DE PROVISIONES DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES</b>				41.884,4				105.313,3
<b>PROVISIONES</b>				16.420,4				13.175,9
Inversiones		0,0				0,0		
Cartera de créditos y Cuentas por cobrar actividad aseguradora		11.313,4				12.561,7		
Otras		5.107,0				614,2		
<b>DEPRECIACIONES</b>				3.189,1				3.990,9
<b>AMORTIZACIONES</b>				1.106,7				3.529,9
<b>RESULTADO OPERACIONAL NETO</b>				21.168,2				84.616,6
<b>INGRESOS NO OPERACIONALES</b>				8.316,2				2.311,3
Ingresos no operacionales		8.316,2				2.311,3		
<b>GASTOS NO OPERACIONALES</b>				1.648,5				5.877,4
Gastos no operacionales		1.648,5				5.877,4		
<b>RESULTADO NETO NO OPERACIONAL</b>				6.667,7				(3.566,1)
<b>UTILIDAD/ EXCEDENTE (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA</b>				27.835,9				81.050,5
<b>IMPUESTO A LA RENTA Y COMPLEMENTARIOS</b>				1.384,8				1.071,6
<b>UTILIDAD/ EXCEDENTE DEL EJERCICIO</b>				<b>26.451,1</b>				<b>79.978,9</b>

"POR VIRTUD DE LO DISPUESTO EN EL ARTÍCULO 1o 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 16 de febrero de 2015)