

**ENTIDADES ASEGURADORAS**  
**MAPFRE COLOMBIA VIDA SEGUROS S.A.**  
**BALANCE GENERAL COMPARATIVO A 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
(Publicación autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia)  
**CIRCULAR EXTERNA 048 DE 2003**  
(Millones de Pesos)

		<b>ACTIVOS</b>	
		2011/012	2010/012
<b>DISPONIBLE</b>			
Disponibles	5.658,0	5.658,0	8.198,1
<b>INVERSIONES</b>		926.124,6	741.949,1
Inversiones Negociables en Títulos de Deuda	55.506,6		141.466,5
Inversiones Negociables en Títulos Participativos	11.022,9		1.449,8
Inversiones para Mantener Hasta el Vencimiento	495.358,6		493.073,3
Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos de D	355.360,5		105.941,3
Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos Parti	9.059,5		188,2
Derechos de Recompra de Inversiones	0,0		0,0
Menos: Provisión	(183,5)		(170,0)
<b>CARTERA DE CREDITOS</b>		3.918,2	3.443,7
Con Garantía Prendaria	26,1		26,1
Derechos de Recompra de Cartera	0,0		0,0
Menos: Provisión	(26,1)		(26,1)
Sobre Pólizas	4.391,9		3.673,8
Derechos de Recompra de Cartera	0,0		0,0
Menos: Provisión	(429,5)		(193,1)
Otros Conceptos	0,0		0,0
Derechos de Recompra de Cartera	0,0		0,0
Menos: Provisión	(44,2)		(37,0)
<b>CUENTAS POR COBRAR ACTIVIDAD ASEGURADORA</b>		250.080,0	123.454,0
Compañías Cedentes	0,0		0,0
Coaseguradores	547,0		580,2
Reaseguradores	36.630,5		19.805,9
Siniestros pendientes parte Reaseguradores	152.081,7		55.908,0
Intermediarios de seguros	326,7		149,0
Primas por recaudar	64.738,8		49.939,9
Menos: Provisión	(4.244,7)		(2.929,0)
<b>CUENTAS POR COBRAR</b>		2.270,2	365,7
Pagos por cuenta de terceros	0,0		0,0
Comisiones, honorarios, servicios, intereses	0,0		0,0
Intermediarios	54,2		8,2
Otras	2.327,1		530,5
Menos: Provisión	(111,1)		(173,0)
<b>BIENES REALIZABLES Y RECIBIDOS EN PAGO</b>		0,0	0,0
Bienes Realizables	0,0		0,0
Bienes recibidos en pago	0,0		0,0
Menos: Depreciación acumulada	0,0		0,0
Menos: Provisión	0,0		0,0
<b>PROPIEDADES Y EQUIPO</b>		8.493,8	8.856,9
Terrenos, construcciones en curso y Edificios	0,0		0,0
Equipo, muebles y enseres de oficina	10.435,0		10.258,7
Equipo de computación	1.383,8		1.365,5
Otros	1.669,0		1.248,9
Menos: Depreciación acumulada	(4.994,0)		(4.016,2)
Menos: Depreciación diferida	0,0		0,0
Menos: Provisión	0,0		0,0
<b>OTROS ACTIVOS</b>		16.792,8	12.332,7
Aportes Permanentes	0,0		0,0
Gastos pagados por anticipado y cargos diferidos	11.179,4		8.392,3
Exceso del costo de la inversión sobre valor en libros	0,0		0,0
Otros	5.613,4		3.940,4
Menos: Provisión	0,0		0,0
<b>VALORIZACIONES</b>		2.403,6	1.670,7
Aportes Permanentes	0,0		0,0
Inversiones Disponibles para la venta en títulos partici	724,7		4,4
Propiedades y Equipo	1.678,9		1.666,3
Bienes Realizables y Recibidos en Pago	0,0		0,0
Otros	0,0		0,0
<b>DESVALORIZACIONES</b>		0,0	0,0
Inversiones Disponibles para la venta en títulos partici	0,0		0,0
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>1.215.741,2</b>	<b>900.270,9</b>

<b>CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN</b>			
<b>CUENTAS CONTINGENTES</b>		35.157.493,5	33.748.142,2
<b>Acreedoras</b>			
Acreedoras por contra	35.157.493,5		33.748.142,2
<b>Deudoras</b>			
Derechos en Opciones	0,0		0,0
Otras cuentas contingentes	0,0		0,0
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>		2.675.657,2	2.235.582,9
<b>Deudoras</b>			
Deudoras	2.524.393,5		2.137.160,3
<b>Acreedoras</b>			
Acreedoras	151.263,7		98.422,6
<b>TOTAL CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN</b>		<b>37.833.150,7</b>	<b>35.983.725,1</b>

<b>UTILIDAD (PERDIDA) POR ACCIÓN- En Pesos</b>	-576,05	383,86
--	---------	--------

Raúl Fernández Maseda  
Representante Legal

Zoraida Vargas Vargas  
Contador  
T.P. No. 60307 - T

Yerson Sepúlveda Abate  
Revisor Fiscal  
T.P. No. 72413 - T

(Véase mi informe del 11 de octubre de 2012)  
Designado por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530

Nota: Los estados financieros y el dictamen del Revisor Fiscal se depositaron en la Cámara de Comercio de Bogotá en donde pueden ser consultados por el público en general

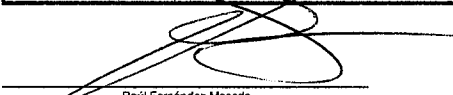
Nota 2: Por virtud de lo establecido en el artículo 2 del decreto 089 de 2008, los estados financieros requieren aprobación por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia.

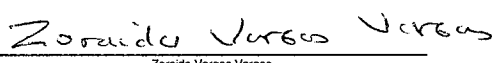
**ENTIDADES ASEGURADORAS**  
**MAPFRE COLOMBIA VIDA SEGUROS S.A.**  
**BALANCE GENERAL COMPARATIVO A 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
(Publicación autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia)  
**CIRCULAR EXTERNA 048 DE 2003**  
(Millones de Pesos)

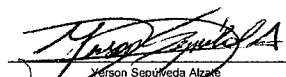
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>			
	2011/012	2010/012	
<b>CUENTAS POR PAGAR ACTIVIDAD ASEGURADORA</b>	<b>54.726,5</b>		<b>36.790,9</b>
Compañías Cedentes	0,0	0,0	
Coaseguradores	1.270,6	1,1	
Reaseguradores	43.786,0	34.358,9	
Siniestros Liquidados por Pagar	1.437,7	974,5	
Obligaciones a favor de intermediarios	1.256,1	398,0	
Otras	6.976,1	1.058,4	
<b>CRÉDITOS BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS</b>	<b>1.099,8</b>		<b>4.402,5</b>
Créditos Bancos y otras obligaciones financieras	1.099,8	4.402,5	
<b>CUENTAS POR PAGAR</b>	<b>6.349,5</b>		<b>2.588,0</b>
Comisiones, Honorarios, Intereses	0,0	0,0	
Dividendos y Excedentes	0,0	0,0	
Gastos pagados por Terceros	0,0	0,0	
Otras	6.349,5	2.588,0	
<b>RESERVAS TÉCNICAS DE SEGUROS</b>	<b>1.091.484,0</b>		<b>764.771,5</b>
De riesgos en curso	9.301,7	10.784,5	
Reserva matemática	607.350,7	478.247,1	
Seguro de vida de ahorro con participación	45.570,8	39.510,0	
Depósitos retenidos a Reaseguradores del exterior	43.601,7	24.244,9	
Reserva Desviación de Siniestralidad	3.189,4	1.596,8	
Reserva para siniestros avisados	179.527,4	89.875,4	
Reserva para siniestros no avisados	49.265,9	63.804,0	
Reserva para siniestros pendientes parte Reaseguradores	152.081,7	55.908,0	
Reservas Especiales	1.594,7	800,8	
<b>OTROS PASIVOS</b>	<b>4.801,5</b>		<b>2.987,8</b>
Obligaciones laborales consolidadas	1.463,5	1.360,3	
Ingresos Anticipados	0,0	0,0	
Impuestos	0,0	0,0	
Otros	3.338,0	1.627,5	
Defecto del costo de la inversión sobre el valor en libros	0,0	0,0	
<b>PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES</b>	<b>5.314,7</b>		<b>7.197,7</b>
Obligaciones Laborales	0,0	0,0	
Impuestos	278,1	509,0	
Comisiones causadas sobre primas por recaudar	1.968,3	2.134,4	
Interés Minoritario	0,0	0,0	
Otros	3.068,3	4.554,3	
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>1.163.776,0</b>		<b>818.738,4</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>51.965,2</b>		<b>81.532,5</b>
<b>CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO</b>	<b>65.769,3</b>		<b>53.342,5</b>
Número de acciones	65.769,288	53.342,471	
Valor nominal de cada acción	1.000,0	1.000,0	
<b>RESERVAS</b>			
Reserva Legal	4.628,9	3.149,9	
Reserva Estatutaria	0,0	0,0	
Reserva Ocasional	6.635,2	5.751,6	
<b>SUPERAVIT O DEFECIT</b>			
Prima en colocación de acciones	0,0	0,0	
Donaciones	0,0	0,0	
Ganancias o pérdidas no realizadas en inversiones	3.852,7	2.828,4	
Valorizaciones	2.403,6	1.670,7	
Desvalorizaciones	0,0	0,0	
Revalorización del Patrimonio	0,0	0,0	
<b>RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES</b>	<b>0,0</b>		<b>0,0</b>
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>(31.324,5)</b>		<b>14.789,4</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>1.215.741,2</b>		<b>900.270,9</b>

<b>CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN</b>			
<b>CUENTAS CONTINGENTES</b>	<b>35.157.493,5</b>		<b>33.748.142,2</b>
<b>Acreedoras</b>			
Créditos aprobados no desembolsados	0,0	0,0	
Obligaciones en Opciones	0,0	0,0	
Otros	35.157.493,5	33.748.142,2	
<b>Deudoras</b>			
Deudoras por el contrario	0,0	0,0	
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2.675.657,2</b>		<b>2.235.582,9</b>
<b>Deudoras</b>			
Deudoras	2.524.393,5	2.137.160,3	
<b>Acreedoras</b>			
Capitalización por la revalorización del patrimonio	1.039,0	1.039,0	
Otras	150.224,7	97.383,6	
<b>TOTAL CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN</b>	<b>37.833.150,7</b>		<b>35.983.725,1</b>

<b>UTILIDAD (PERDIDA) POR ACCION-En Pesos</b>	<b>(576,05)</b>	<b>383,86</b>
---	-----------------	---------------

  
Raúl Fernández Maseda  
Representante Legal

  
Zoraida Vargas Vargas  
Contador  
T.P. No. 60307 - T

  
Yerson Sepúlveda Alzate  
Revisor Fiscal  
T.P. No. 72413 - T  
( Véase mi informe del 11 de octubre de 2012 )  
Designado por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530

Nota: Los estados financieros y el dictamen del Revisor Fiscal se depositaron en la Cámara de Comercio de Bogotá en donde pueden ser consultados por el público en general

Nota 2: Por virtud de lo establecido en el artículo 2 del decreto 089 de 2008, los estados financieros requieren aprobación por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia.

**ENTIDADES ASEGURADORAS**  
**MAPFRE COLOMBIA VIDA SEGUROS S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO A 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
(Publicación autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia)  
**CIRCULAR EXTERNA 048 DE 2003**  
(Millones de Pesos)

	2011/012	2010/012
<b>INGRESOS OPERACIONALES DIRECTOS</b>	<b>864.290,6</b>	<b>885.197,4</b>
Primas emitidas	632.325,0	524.786,6
Cuotas Recaudadas	0,0	0,0
Comisiones de Seguros y Capitalización	0,0	0,0
Liberación de reservas	48.654,5	255.271,9
Productos de reaseguros	183.311,1	105.138,9
<b>GASTOS OPERACIONALES DIRECTOS</b>	<b>895.495,1</b>	<b>833.308,6</b>
Siniestros liquidados	335.203,7	188.672,8
Constitución de reservas	259.836,4	441.935,1
Costos de reaseguros	255.845,9	174.034,8
Valores Reconocidos	0,0	0,0
Comisiones	44.609,1	28.665,9
<b>RESULTADO OPERACIONAL DIRECTO</b>	<b>(31.204,5)</b>	<b>51.888,8</b>
<b>OTROS INGRESOS OPERACIONALES</b>	<b>76.967,2</b>	<b>53.150,2</b>
Utilidad en Venta de Inversiones y de Bienes Realizables	294,3	0,3
Utilidad en Valoración de Inversiones Negociables en Títulos de Deuda	11.450,5	7.129,7
Utilidad en Valoración de Inversiones Negociables en Títulos Participativos	154,6	162,2
Utilidad en Valoración de Inversiones para Mantener Hasta el Vencimiento	45.651,8	38.225,9
Utilidad en Valoración de Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos de Deuda	17.098,1	3.591,9
Ganancia Realizada en Inversiones Disponibles para la Venta	5,8	0,0
Utilidad en Valoración por Transferencia Temporal de Valores Cambios	0,0	0,0
Dividendos y participaciones	16,9	129,7
Reajuste de la Unidad de Valor Real - UVR y otros intereses	0,0	9,2
Otros: [Utilidad en venta de inversiones y de cartera, en bienes realizables, por deriv	462,2	446,0
	1.833,0	3.455,3
<b>OTROS GASTOS OPERACIONALES</b>	<b>85.248,6</b>	<b>86.396,1</b>
Intereses, Prima Amortizada y Amortización de Descuento	14,9	86,8
Pérdida en Venta de Inversiones	106,5	0,0
Pérdida en Valoración de Inversiones Negociables en Títulos de Deuda	0,0	0,0
Pérdida en Valoración de Inversiones Negociables en Títulos Participativos	0,0	0,0
Pérdida en Valoración de Inversiones para Mantener Hasta el Vencimiento	0,0	0,0
Pérdida en Valoración de Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos de Deuda	0,0	0,0
Pérdida Realizada en Inversiones Disponibles para la Venta	4,0	27,6
Pérdida en Valoración por Transferencia Temporal de Valores	0,0	0,0
Reajuste de la Unidad de Valor Real - UVR	0,0	0,0
Gastos de personal	17.631,4	15.133,0
Cambios	0,0	262,1
Otros: [Pérdida en venta de inversiones, honorarios, impuestos, arrendamientos, seq	67.491,8	70.886,6
<b>RESULTADO OPERACIONAL ANTES DE PROVISIONES</b>	<b>(39.485,9)</b>	<b>18.642,9</b>
<b>DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES</b>		
<b>PROVISIONES</b>	<b>6.682,2</b>	<b>7.806,5</b>
Inversiones	13,5	0,0
Cartera de créditos y Cuentas por cobrar actividad aseguradora	3.579,4	2.936,0
Propiedades y Equipo	0,0	0,0
Otras	3.089,3	4.870,5
<b>DEPRECIACIONES</b>	<b>1.134,7</b>	<b>925,4</b>
Depreciaciones	1.134,7	925,4
<b>AMORTIZACIONES</b>	<b>3.291,9</b>	<b>437,5</b>
Amortizaciones	3.291,9	437,5
<b>RESULTADO OPERACIONAL NETO</b>	<b>(50.594,7)</b>	<b>9.473,5</b>
<b>INGRESOS NO OPERACIONALES</b>	<b>19.333,7</b>	<b>5.351,7</b>
Ingresos no operacionales	19.333,7	5.351,7
Interes Minoritario	0,0	0,0
Amortización Defecto del Costo de la Inversión sobre Valor en Libros	0,0	0,0
<b>GASTOS NO OPERACIONALES</b>	<b>63,5</b>	<b>35,8</b>
Gastos no operacionales	63,5	35,8
Interes Minoritario	0,0	0,0
Amortización Defecto del Costo de la Inversión sobre Valor en Libros	0,0	0,0
<b>RESULTADO NETO NO OPERACIONAL</b>	<b>(31.324,5)</b>	<b>14.789,4</b>
<b>UTILIDAD/ EXCEDENTE (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>(31.324,5)</b>	<b>14.789,4</b>
<b>IMPUESTO A LA RENTA Y COMPLEMENTARIOS</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Impuesto a la renta y complementarios	0,0	0,0
<b>UTILIDAD/ EXCEDENTE (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>(31.324,5)</b>	<b>14.789,4</b>

Paul Fernández Maseda  
Representante Legal

Zoraida Vargas Vargas  
Contador  
T.P. No. 60307 - T

Yerson Sepúlveda Alzate  
Revisor Fiscal  
T.P. No. 72413 - T

(véase mi informe del 11 de octubre de 2012)  
Designado por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530

Nota: Los estados financieros y el dictamen del Revisor Fiscal se depositaron en la Cámara de Comercio de Bogotá en donde pueden ser consultados por el público en general

Nota 2: Por virtud de lo establecido en el artículo 2 del decreto 089 de 2008, los estados financieros requieren aprobación por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia.