

ESTADOS FINANCIEROS

Mapfre Seguros Generales de Colombia S.A.

Años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010
con Informe del Revisor Fiscal

Mapfre Seguros Generales de Colombia S.A.

Estados Financieros

Años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

Índice

Informe del Revisor Fiscal	1
Estados Financieros	
Balances Generales.....	3
Estados de Resultados.....	4
Estados de Cambios en el Patrimonio.....	5
Estados de Flujos de Efectivo	6
Notas a los Estados Financieros	7

Informe del Revisor Fiscal

A los Accionistas de
Mapfre Seguros Generales de Colombia S.A.

He auditado los estados financieros adjuntos de Mapfre Seguros Generales de Colombia S.A., que comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

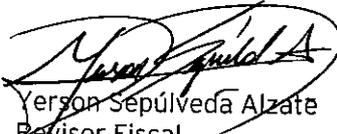
La Administración es responsable por la preparación y correcta presentación de los estados financieros de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia y las normas prescritas por la Superintendencia Financiera de Colombia; de diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y correcta presentación de estados financieros libres de errores materiales, bien sea por fraude o error; de seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; y, de establecer estimaciones contables razonables en las circunstancias.

Mi responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros fundamentada en mis auditorías. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir con mis funciones y efectué mis exámenes de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia y las prescritas por la Superintendencia Financiera de Colombia. Las citadas normas requieren que una auditoría se planifique, cumpla con los requisitos éticos y se lleve a cabo para obtener seguridad razonable en cuanto a si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría incluye desarrollar procedimientos para obtener la evidencia que respalda las cifras y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores materiales en los estados financieros. En el proceso de evaluar estos riesgos, el auditor considera los controles internos relevantes para la preparación y presentación de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Así mismo, incluye una evaluación de los principios de contabilidad adoptados y de las estimaciones de importancia efectuadas por la Administración, así como de la presentación en su conjunto de los estados financieros. Considero que mis auditorías proporcionan una base razonable para emitir mi opinión.

En mi opinión, los estados financieros, fielmente tomados de los libros de contabilidad, expresados en millones de pesos, presentan razonablemente, en todos sus aspectos de importancia, la situación financiera de Mapfre Seguros Generales de Colombia S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con normas e instrucciones de contabilidad emitidas por la Superintendencia Financiera de Colombia, aplicadas uniformemente.

Además, fundamentado en el alcance de mis auditorías, la Compañía ha cumplido con las siguientes obligaciones: 1) Llevar los libros de actas, registro de accionistas y de contabilidad, según las normas legales y la técnica contable; 2) Desarrollar las operaciones conforme a los estatutos y decisiones de la Asamblea de Accionistas y de la Junta Directiva; 3) Presentar en forma correcta y oportuna los aportes a la seguridad social integral; 4) Conservar debidamente la correspondencia y los comprobantes de las cuentas; 5) Registrar las provisiones para bienes recibidos en pago, reflejar el impacto de los riesgos cuantificados en el balance general y el estado de resultados conforme a las metodologías contenidas en las Circulares Básica Contable y Financiera y Jurídica de la Superintendencia Financiera de Colombia incluido lo relacionado con el Sistema de Administración de Riesgo Crediticio (SARC), Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez (SARL), Sistema de Administración de Riesgo de Mercado (SARM), Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo (SARLAFT) y Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO); 6) Constituir las reservas técnicas de seguros adecuadas y suficientes; y, 7) Adoptar medidas adecuadas de control interno y de conservación y custodia de los bienes de la Compañía o de terceros en su poder. Mis recomendaciones sobre el control interno contable fueron presentadas por separado y la Administración de la Compañía ha adoptado las medidas de corrección o modificación e implementación de los planes de acción que resultaron de las recomendaciones mencionadas y con base en mi criterio profesional observo que el grado de cumplimiento es 90% y un 10% está en proceso de implementación, dicho porcentaje lo obtuve ponderando el número de observaciones mencionadas. Adicionalmente, existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y la información contable incluida en el informe de gestión preparado por la Administración de la Compañía.



Yerson Sepúlveda Alzate
Revisor Fiscal

Tarjeta Profesional 72413-T

Designado por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530

Bogotá, D.C., Colombia
31 de enero de 2012

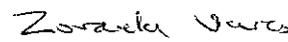
Mapfre Seguros Generales de Colombia S.A.

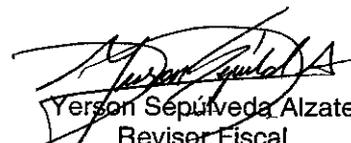
Balances Generales

	31 de diciembre	
	2011	2010
	<i>(En millones de pesos)</i>	
Activos		
Efectivo. neto <i>(Nota 4)</i>	\$ 7,987	\$ 11,118
Inversiones. neto <i>(Nota 5)</i>	300,789	241,466
Cuentas por cobrar actividad aseguradora. neto <i>(Nota 6)</i>	315,409	174,971
Cuentas por cobrar. neto <i>(Nota 7)</i>	3,908	3,344
Bienes realizables y recibidos en pago. neto <i>(Nota 8)</i>	—	—
Propiedad y equipo. neto <i>(Nota 9)</i>	15,140	16,342
Otros activos. neto <i>(Nota 10)</i>	28,033	8,196
Valorizaciones <i>(Nota 11)</i>	11,355	10,367
Total activos	\$ 682,621	\$ 465,804
Pasivos y patrimonio		
Pasivos:		
Cuentas por pagar de la actividad aseguradora <i>(Nota 12)</i>	\$ 88,882	\$ 54,716
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras <i>(Nota 13)</i>	21,346	3,078
Cuentas por pagar <i>(Nota 14)</i>	18,529	14,848
Reservas técnicas de seguros <i>(Nota 15)</i>	448,733	306,067
Otros pasivos <i>(Nota 16)</i>	7,007	7,762
Pasivos estimados y provisiones <i>(Nota 17)</i>	9,820	9,270
Total pasivos	594,317	395,741
Patrimonio <i>(Nota 18)</i> :		
Capital suscrito y pagado	56,861	56,861
Reserva legal	6,672	6,622
Reserva para protección de inversiones	1,373	1,365
Pérdidas de ejercicios anteriores	(5,340)	(5,786)
Utilidades del ejercicio	15,621	504
Ganancias no realizadas en inversiones	1,762	130
Superávit por valorizaciones	11,355	10,367
Total patrimonio	88,304	70,063
Total pasivos y patrimonio	\$ 682,621	\$ 465,804
Cuentas contingentes y de orden <i>(Nota 33)</i>	\$ 113,121,686	\$ 228,622,749

Véanse las notas adjuntas.


Ricardo Blanco Manchola
Representante Legal


Zoraida Vargas Vargas
Contador Público
Tarjeta Profesional 60307-T


Yerson Sepúlveda Alzate
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 72413-T
Designado por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530
(Véase mi informe del 31 de enero de 2012)

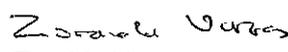
Mapfre Seguros Generales de Colombia S.A.

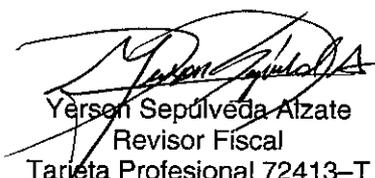
Estados de Resultados

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2011	2010
	<i>(En millones de pesos. excepto la utilidad neta por acción)</i>	
Ingresos:		
Operacionales:		
Primas emitidas (Nota 19)	\$ 531,981	\$ 431,699
Liberación de reservas (Nota 20)	130,672	106,503
Reaseguros (Nota 21)	182,841	68,213
Valoración y productos de inversiones (Nota 22)	17,278	10,001
Recuperaciones operacionales (Nota 23)	2,555	3,749
Otros ingresos operacionales (Nota 24)	15,926	13,690
	881,253	633,855
No operacionales (Nota 25)	5,540	2,460
Total ingresos	886,793	636,315
Gastos:		
Operacionales:		
Sinistros liquidados	249,838	133,710
Comisiones intermediación (Nota 26)	32,295	46,999
Constitución de reservas (Nota 27)	171,690	139,462
Reaseguros (Nota 28)	345,583	245,171
Gastos de personal (Nota 29)	24,401	23,288
Gastos de administración (Nota 30)	40,415	34,872
Gastos financieros y de las inversiones	1,402	5,621
Provisiones (Nota 31)	4,780	6,058
	870,404	635,181
No operacionales:		
Diversos	40	25
Total gastos	870,444	635,206
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	16,349	1,109
Impuesto sobre la renta (Nota 32)	728	605
Utilidad neta del año	15,621	504
Utilidad neta por acción	\$ 10.99	\$ 0.40

Véanse las notas adjuntas.


Ricardo Blanco Manchola
Representante Legal


Zoraida Vargas Vargas
Contador Público
Tarjeta Profesional 60307-T


Yerson Sepúlveda Alzate
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 72413-T
Designado por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530
(Véase mi informe del 31 de enero de 2012)

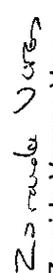
Mapfre Seguros Generales de Colombia S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio

	Capital Suscrito y Pagado	Reserva Legal	Reserva para Protección de Inversiones	Utilidades (Pérdidas) Acumuladas	Ganancias no Realizadas en Inversiones	Superávit por Valorizaciones	Total
<i>(En millones de pesos)</i>							
Saldo al 31 de diciembre de 2009	\$ 47,546	\$ 6,622	\$ 1,365	\$ (5,786)	\$ -	\$ 9,484	\$ 59,231
Movimiento del año	-	-	-	-	130	883	1,013
Aporte de capital	9,315	-	-	-	-	-	9,315
Utilidad neta del año	-	-	-	504	-	-	504
Saldo al 31 de diciembre de 2010	56,861	6,622	1,365	(5,282)	130	10,367	70,063
Movimiento del año	-	50	8	(58)	1,632	988	2,620
Utilidad neta del año	-	-	-	15,621	-	-	15,621
Saldo al 31 de diciembre de 2011	\$ 56,861	\$ 6,672	\$ 1,373	\$ 10,281	\$ 1,762	\$ 11,355	\$ 88,304

Véanse las notas adjuntas.


Ricardo Blanco Manchola
Representante Legal


Zoraida Vargas Vargas
Contador Público
Tarjeta Profesional 60307-T


Yerson Sepúlveda Alzate
Revisor FISCAL -
Tarjeta Profesional 72413-T
Designado por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530
(Véase mi informe del 31 de enero de 2012)

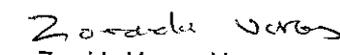
Mapfre Seguros Generales de Colombia S.A.

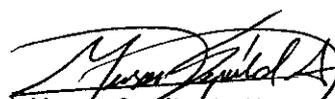
Estados de Flujos de Efectivo

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2011	2010
	<i>(En millones de pesos)</i>	
Actividades operacionales		
Utilidad neta del año	\$ 15,621	\$ 504
Conciliación entre la utilidad neta del año y el flujo neto provisto por actividades operacionales:		
Depreciación y amortización	4,331	2,237
Provisiones y recuperaciones	1,360	3,130
Utilidad en venta de activos fijos	(11)	(160)
Reservas técnicas	142,666	56,821
Cambio neto en activos y pasivos operacionales:		
Cuentas por cobrar actividad aseguradora	(142,950)	(30,580)
Cuentas por cobrar	(149)	2,495
Otros activos	(22,376)	3,367
Cuentas por pagar actividad aseguradora	34,166	8,354
Ganancias no realizadas en inversiones	1,632	130
Descubiertos en cuentas corrientes bancarias	(1,529)	1,130
Cuentas por pagar	3,681	2,796
Otros pasivos	(755)	(7,037)
Pasivos estimados y provisiones	550	2,986
Efectivo neto provisto por actividades operacionales	<u>36,237</u>	<u>46,173</u>
Actividades de inversión		
Aumento de inversiones	(58,773)	(19,819)
Aumento de propiedad y equipo y diferidos	(392)	(667)
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(59,165)</u>	<u>(20,486)</u>
Actividades financieras		
Efectivo provisto (usado) en obligaciones financieras	19,797	(27,546)
Aumento del capital suscrito y pagado	-	9,315
Efectivo neto provisto por (usado en) actividades financieras	<u>\$ 19,797</u>	<u>\$ (18,231)</u>
(Disminución) aumento neta del efectivo	(3,131)	7,456
Efectivo al principio del año	11,118	3,662
Efectivo al final del año	<u>\$ 7,987</u>	<u>\$ 11,118</u>

Véanse las notas adjuntas.


Ricardo Blanco Manchola
Representante Legal


Zoraida Vargas Vargas
Contador Público
Tarjeta Profesional 60307-T


Yerson Sepúlveda Alzate
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 72413-T
Designado por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530
(Véase mi informe del 31 de enero de 2012)

Mapfre Seguros Generales de Colombia S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Todos los valores están expresados en millones de pesos, excepto montos en moneda extranjera, las tasas de cambio y el valor nominal de la acción)

1. Ente Reportante

Operaciones

Mapfre Seguros Generales de Colombia S.A. (la Compañía o Mapfre), entidad de carácter privado sometida al control y vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia, cuyo objeto social es la operación de seguros y reaseguros, fue constituida mediante escritura pública 428 de junio 22 de 1960, otorgada en la notaría segunda de Santa Marta. Su duración está prevista hasta 2060. Mediante Resolución 277 de 1999 la Superintendencia Bancaria (actualmente Superintendencia Financiera) expidió la licencia de funcionamiento.

La Compañía se constituyó bajo la denominación de Compañía Bananera de Seguros. Sus principales reformas estatutarias son las siguientes: Mediante escritura pública 3024 de 1969, otorgada en la notaría novena de Bogotá, D.C., cambió su razón social por la de Seguros Caribe S.A. y trasladó su domicilio principal a Bogotá, D.C.; mediante escritura pública 6138 de 1995, otorgada en la notaría cuarta de Bogotá, D.C., cambió su razón social por la de Mapfre Seguros Generales de Colombia S.A.; y, mediante escritura pública 2411 de 1999, otorgada en la notaría treinta y cinco, amplió su razón social por la de Mapfre Seguros Generales de Colombia S.A., pudiendo utilizar la sigla Mapfre Seguros de Colombia.

La Compañía pertenece al Grupo Empresarial Mapfre Colombia, cuyo accionista principal, Mapfre América Vida S.A., está ubicado en España. La situación de control de grupo la ejerce la Fundación Mapfre a través de las sociedades Cartera Mapfre, Mapfre S.A. y Mapfre América S.A. y en Colombia su filial Mapfre Colombia Vida Seguros S.A. es la matriz del grupo empresarial y por ende, tienen la calidad de subordinada Mapfre Seguros Generales, al igual que Credimapfre S.A. y Crediseguros S.A., sociedades domiciliadas en Colombia. La compañía cuenta con un total de 384 empleados (371 en 2010) y opera con 171 oficinas (175 en 2010).

2. Principales Políticas y Prácticas Contables

Las normas de contabilidad aplicadas y la clasificación de los estados financieros adjuntos están de acuerdo con lo establecido por la Superintendencia Financiera para compañías de seguros, y en lo no previsto en ellas, con las normas de contabilidad generalmente aceptadas en Colombia, de conformidad con el Decreto 2649 de 1993.

Base de Presentación

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de los registros contables mantenidos bajo la norma del costo histórico, afectados por inflación hasta el 31 de diciembre de 2000.

Uso de Estimaciones Contables

La preparación de los estados financieros según las normas e instrucciones de la Superintendencia Financiera, requiere que la Administración haga estimaciones y presunciones que podrían afectar los montos registrados de activos, pasivos y resultados de las operaciones. Los valores actuales o de mercado podrían diferir de dichas estimaciones.

Mapfre Seguros Generales de Colombia S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Criterio de Importancia Relativa

Un hecho económico tiene importancia relativa cuando debido a su naturaleza o cuantía, su conocimiento o desconocimiento, teniendo en cuenta las circunstancias que lo rodean, puede alterar significativamente las decisiones económicas de los usuarios de la información.

Los estados financieros desglosan los rubros específicos conforme a las normas legales o aquellos que representan el 5% o más del activo total, del activo corriente, del pasivo total, del pasivo corriente, del capital de trabajo, del patrimonio y de los ingresos, según el caso. Se describen cifras inferiores cuando se considera que puede contribuir a una mejor interpretación de la información financiera.

Maduración de Activos y Vencimiento de Pasivos

La maduración de activos de la Compañía en general, se encuentra enmarcada por ser activos a corto plazo, como lo son las cuentas por cobrar actividad aseguradora, cartera de créditos, cuentas por cobrar, exceptuando las inversiones en donde se tienen en el corto, mediano y largo plazo. El vencimiento de los pasivos de la Compañía en general, se encuentra catalogado como a corto plazo, no obstante hay pasivos que por su naturaleza especial no son tenidos en cuenta en este término como lo son la reserva para siniestros no avisados (IBNR).

Inversiones

El registro contable y la revelación de las inversiones se hace individualmente al precio justo de intercambio, por el cual un título podría ser negociado, de acuerdo con sus características particulares y dentro de las condiciones prevalecientes en el mercado. El precio justo de intercambio establecido corresponde a aquel por el cual un comprador y un vendedor, suficientemente informados, están dispuestos a transar el correspondiente título. La valoración y los registros contables de las inversiones se efectúan de manera diaria.

Se considera precio justo de intercambio el que se determine de manera puntual a partir de operaciones representativas del mercado, que se hayan realizado en módulos o sistemas transaccionales administrados por el Banco de la República o por entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera.

Clasificación

Las inversiones se clasifican en negociables, para mantener hasta el vencimiento y disponibles para la venta. A su vez, las inversiones negociables y disponibles para la venta se clasifican en títulos de deuda y títulos participativos.

Los títulos de deuda son aquellos que otorgan la calidad de acreedor del emisor. Los títulos participativos son aquellos que otorgan la calidad de copropietario del emisor y los títulos mixtos provenientes de procesos de titularización que reconozcan de manera simultánea derechos de crédito y de participación. Los bonos convertibles en acciones se entienden como títulos de deuda, en tanto no se hayan convertido en acciones.

Mapfre Seguros Generales de Colombia S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Inversiones (continuación)

Clasificación

Son inversiones para mantener hasta el vencimiento los títulos que han sido adquiridos con el propósito serio y la capacidad legal, contractual, financiera y operativa de mantenerlos hasta el vencimiento de su plazo de maduración o redención.

Son inversiones disponibles para la venta los títulos que no se clasifiquen como inversiones negociables o como inversiones para mantener hasta el vencimiento, y respecto de los cuales la Compañía tiene el propósito serio y la capacidad legal, contractual, financiera y operativa de mantenerlos por un periodo no inferior a un año contado a partir de su clasificación; vencido el plazo de un año, éstas inversiones pueden ser reclasificadas a cualquiera de las otras dos categorías, siempre y cuando cumplan con las características atribuibles a la clasificación de que se trate. En caso de no ser reclasificadas, se entiende que la Compañía mantiene el propósito serio de seguir las clasificando como disponibles para la venta, debiendo en consecuencia permanecer con ellas por un período igual al inicialmente señalado. El mismo procedimiento se seguirá al vencimiento de los plazos posteriores.

En todos los casos, forman parte de las inversiones disponibles para la venta los títulos participativos con baja o mínima bursatilidad, sin ninguna cotización y cuando se tenga la calidad de matriz o controlante del respectivo emisor del título.

Valoración

Las inversiones negociables inicialmente se registran por su costo de adquisición o compra y diariamente se valorizan con base en el precio justo de intercambio y la variación resultante se lleva a cuentas de resultado. En el caso de los títulos de deuda el precio justo de intercambio es determinado con información de bolsas de valores o similares, y en su defecto, de no contarse con estos precios, con base en el valor presente de los flujos futuros de capital e intereses descontados a una tasa de interés de mercado calculada de acuerdo con ciertos parámetros establecidos por la Superintendencia Financiera de Colombia. Para los títulos participativos, el valor de mercado representa el importe en efectivo o su equivalente en el que es factible convertir la inversión en la fecha de valoración.

Los títulos de deuda para mantener hasta el vencimiento, se valoran en forma exponencial a partir de la tasa interna de retorno calculada en el momento de la compra. Cuando en las condiciones de la emisión se hubiere establecido el empleo del valor del indicador de la fecha de inicio o vencimiento del período a remunerar, la tasa interna de retorno se recalcula cada vez que cambie el valor del indicador facial con el que se pague el flujo de fondos más próximo. En estos casos, el valor presente a la fecha de reprecio del indicador, excluidos los rendimientos exigibles pendientes de recaudo, se toma como el valor de compra.

Mapfre Seguros Generales de Colombia S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Inversiones (continuación)

Las inversiones disponibles para la venta inicialmente se registran por su costo de adquisición o compra y diariamente los títulos de deuda se ajustan con base en la tasa interna de retorno determinada de la misma forma que se indica en el párrafo anterior con abono a resultados. Adicional a lo anterior, todas las inversiones clasificadas en este rubro se ajustan al precio de mercado con abono o cargo a superávit por valorizaciones o desvalorizaciones en el patrimonio. Para los títulos participativos de baja o mínima bursatilidad o sin ninguna cotización en bolsa el valor de mercado se calcula con base en las variaciones patrimoniales subsecuentes a la adquisición de la inversión determinados con base en estados financieros con antigüedad no superior a seis meses.

Para los títulos denominados en moneda extranjera, en unidades de valor real (UVR) u otras unidades se determina el valor presente o el valor de mercado del respectivo valor o título en su moneda o unidad de denominación. Si el valor o título se encuentra denominado en una moneda distinta del dólar de los Estados Unidos de América, el valor determinado se convierte a dicha moneda con base en las tasas de conversión de divisas autorizadas por la Superintendencia Financiera de Colombia. El valor obtenido se multiplica por la tasa representativa del mercado (TRM) vigente para el día de la valoración y certificada por la Superintendencia Financiera de Colombia o por el valor de la unidad vigente para el mismo día, según sea el caso.

Mapfre Seguros Generales de Colombia S.A., está afiliada INFOVAL (Sistema de Valoración) de la Bolsa de Valores de Colombia, mediante el cual se suministra la información necesaria para la valoración de los títulos que conforman el portafolio de inversiones. Así mismo, la Compañía posee contrato con Bloomberg, de manera que mediante este sistema de información se obtienen los precios para la valoración de títulos en moneda extranjera.

Los títulos participativos emitidos y negociados en Colombia se valoran de acuerdo con el índice de bursatilidad que mantengan en la fecha de valoración, según los cálculos efectuados o autorizados por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Las inversiones de alta bursatilidad se valoran con el último precio promedio ponderado diario de negociación publicado por las bolsas de valores en las que se negocie. De no existir el precio calculado para el día de valoración, tales inversiones se valoran por el último valor registrado.

Las inversiones de media bursatilidad se valoran con el precio promedio determinado y publicado por las bolsas de valores en las que se negocie.

Las inversiones de baja o mínima bursatilidad o sin ninguna cotización se valoran por alguno de los siguientes procedimientos: (i) El costo de adquisición se aumenta o disminuye en el porcentaje de participación que corresponda sobre las variaciones patrimoniales subsecuentes a la adquisición de la inversión, para el efecto, la variación del patrimonio del emisor se calculará con base en los estados financieros certificados con corte al 30 de junio y 31 de diciembre de cada año. Sin embargo, cuando se conozcan estados financieros certificados más recientes, los mismos se deberán utilizar para establecer la variación en mención, Las entidades tienen un plazo máximo de tres meses, posteriores al corte de estados financieros, para realizar la debida actualización; y, (ii) Por el precio que determine un agente especializado en la valoración de activos mobiliarios.

Mapfre Seguros Generales de Colombia S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Inversiones (continuación)

En los eventos en los que el valor o título se negocie en varias bolsas, se toma el promedio de las respectivas cotizaciones.

El precio del respectivo valor o título se convierte a moneda legal, empleando para el efecto la TRM vigente para el día de la valoración.

Los aportes en clubes sociales, en cooperativas o en entidades sin ánimo de lucro, nacionales o internacionales se registran por su costo de adquisición.

La Compañía implementó en junio de 2008 los cambios para el cálculo de la exposición al riesgo de mercado aplicable a las entidades sometidas a inspección y vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia, dentro de estos cambios se destacan:

Incluir en el cálculo de la exposición al riesgo de mercado las operaciones de contado celebradas por las entidades a las que aplica el nuevo Capítulo XXI de la Circular Básica Contable y Financiera.

Modificar la metodología del cálculo de riesgo de mercado para las entidades mencionadas en los literales d) y e) del numeral 5.2.1 del nuevo Capítulo XXI; así como, para los fondos y para las carteras colectivas que las entidades referenciadas administren.

Contabilización de las Variaciones en el Valor de las Inversiones

Para las inversiones negociables, la diferencia entre el valor actual de mercado y el inmediatamente anterior del respectivo valor o título, se registra como un mayor o menor valor de la inversión y su contrapartida afecta los resultados del año. Tratándose de títulos de deuda, los rendimientos exigibles pendientes de recaudo se registran como un mayor valor de la inversión; lo contrario sucede cuando se recaudan los rendimientos. En consecuencia, el recaudo de dichos rendimientos se contabiliza como un menor valor de la inversión.

En las inversiones para mantener hasta el vencimiento, la actualización del valor presente de esta clase de inversiones se registra como un mayor valor de la inversión y su contrapartida afecta los resultados del año.

Para los títulos participativos disponibles para la venta, la actualización del valor de mercado de los títulos de alta o media bursatilidad o que se coticen en bolsas del exterior, internacionalmente reconocidas, así como el de la participación que le corresponde a la Compañía, se contabiliza de la siguiente manera:

- (i) En el evento en que el valor de mercado o el valor de la inversión actualizado con la participación que le corresponde a la Compañía sea superior al valor por el cual se encuentra registrada la inversión, la diferencia afecta en primera instancia la provisión o desvalorización hasta agotarla, y el exceso se registra como superávit por valorización.

Mapfre Seguros Generales de Colombia S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

- (ii) Cuando el valor de mercado o el valor de la inversión actualizado con la participación que le corresponde a la Compañía sea inferior al valor por el cual se encuentra registrada la inversión, la diferencia afecta en primera instancia el superávit por valorización de la correspondiente inversión hasta agotarlo y el exceso se registra como una desvalorización de la respectiva inversión dentro del patrimonio.
- (iii) Cuando los dividendos o utilidades se repartan en especie, incluidos los provenientes de la capitalización de la cuenta revalorización del patrimonio, se registra como ingreso la parte que haya sido contabilizada como superávit por valorización, con cargo a la inversión. Cuando los dividendos o utilidades se repartan en efectivo, se registra como ingreso el valor contabilizado como superávit por valorización y el monto de los dividendos que exceda el mismo se contabiliza como un menor valor de la inversión.

Para los títulos adquiridos mediante operaciones de derivados el valor inicial corresponde al valor del derecho, calculado para la fecha de cumplimiento de la respectiva operación.

Provisiones o Pérdidas por Calificación de Riesgo Crediticio

El precio de los títulos de deuda que se valoran en forma exponencial, para mantener hasta el vencimiento y de los títulos participativos con baja o mínima bursatilidad o sin ninguna cotización, se ajustan en cada fecha de valoración con fundamento en la calificación de riesgo crediticio, de conformidad con las siguientes reglas:

Los títulos de deuda que cuenten con una o varias calificaciones otorgadas por calificadoras externas reconocidas por la Superintendencia Financiera, o los títulos de deuda emitidos por entidades que se encuentren calificadas por éstas, no pueden estar contabilizados por un monto que exceda los siguientes porcentajes de su valor nominal, neto de las amortizaciones hasta la fecha de valoración:

Calificación Largo Plazo	Porcentaje Máximo	Calificación Corto Plazo	Porcentaje Máximo
BB+, BB, BB-	90%	3	90%
B+, B, B-	70%	4	50%
CCC	50%	5 y 6	-
DD, EE	-		

La estimación de las provisiones sobre depósitos a término se toma de la calificación del emisor.

Las provisiones sobre las inversiones clasificadas como para mantener hasta el vencimiento y respecto de las cuales se pueda establecer un precio justo de intercambio corresponden a la diferencia entre el valor registrado y dicho precio. En concordancia con lo establecido en la Circular 037 de 2002 de la Superintendencia Financiera de Colombia. La siguiente es la calificación:

Mapfre Seguros Generales de Colombia S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Provisiones o Pérdidas por Calificación de Riesgo Crediticio (continuación)

Categoría "A"– Inversión con riesgo normal. Corresponde a emisiones que se encuentran cumpliendo con los términos pactados en el valor o título y cuentan con una adecuada capacidad de pago de capital e intereses, así como aquellas inversiones de emisores que de acuerdo con sus estados financieros y demás información disponible tiene una adecuada situación financiera. Para los títulos que se encuentren en esta categoría, no procede el registro de provisiones.

Categoría "B"– Inversión con riesgo aceptable, superior al normal. Corresponde a emisiones que presentan factores de incertidumbre que podrían afectar la capacidad de seguir cumpliendo adecuadamente con los servicios de la deuda. Así mismo, comprende aquellas inversiones de emisores que de acuerdo con sus estados financieros y demás información disponible, presentan debilidades que pueden afectar su situación financiera. Tratándose de títulos de deuda, el valor por el cual se encuentran contabilizados no es superior al ochenta por ciento de su valor nominal, neto de las amortizaciones hasta la fecha de valoración. En el caso de títulos participativos, el valor neto por el cual se encuentran contabilizados no es superior al ochenta por ciento del costo de adquisición.

Categoría "C"– Inversión con riesgo apreciable. Son emisiones que presentan alta o media probabilidad de incumplimiento en el pago oportuno de capital e intereses. De igual forma, comprende aquellas inversiones de emisores que de acuerdo con sus estados financieros y demás información disponible, presentan deficiencias en su situación financiera que comprometen la recuperación de la inversión. Tratándose de títulos de deuda, el valor por el cual se encuentran contabilizados no es superior al sesenta por ciento de su valor nominal, neto de las amortizaciones hasta la fecha de valoración. En el caso de títulos participativos, el valor neto por el cual se encuentran contabilizados no es superior al sesenta por ciento del costo de adquisición.

Categoría "D"– Inversión con riesgo significativo. Se trata de emisiones que presentan incumplimiento en los términos pactados en el título, así como aquellas en que los emisores de acuerdo con sus estados financieros y demás información disponible presentan deficiencias acentuadas en su situación financiera, de suerte que la probabilidad de recuperar la inversión es altamente dudosa. Tratándose de títulos de deuda, el valor contabilizado no debe ser superior al cuarenta por ciento de su valor nominal, neto de las amortizaciones hasta la fecha de valoración. En el caso de títulos participativos, el valor neto por el cual se encuentran contabilizados no es superior al cuarenta por ciento del costo de adquisición.

Categoría "E" – Inversión incobrable. La conforman las inversiones de emisores que de acuerdo con sus estados financieros y demás información disponible se estima que es incobrable. El valor neto de las inversiones calificadas en esta categoría debe ser igual a cero. Forman parte de esta categoría los títulos respecto de los cuales no se cuente con los estados financieros con menos de seis meses de antigüedad o se conozcan hechos que desvirtúen alguna de las afirmaciones contenidas en los estados financieros de la entidad receptora de la inversión. Cuando una inversión es calificada en esta categoría todas las demás del mismo emisor se llevan a la misma categoría salvo que se tenga suficiente evidencia para hacerlo en una forma distinta.

Las calificaciones externas son efectuadas por una sociedad calificadora de valores autorizada por la Superintendencia Financiera, o por una sociedad calificadora de valores internacionalmente reconocida, tratándose de títulos emitidos por entidades del exterior y colocados en el exterior.

Mapfre Seguros Generales de Colombia S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Provisiones o Pérdidas por Calificación de Riesgo Crediticio (continuación)

Se utiliza la calificación más baja cuando la inversión o el emisor cuente con calificaciones de más de una sociedad calificadoras, si fueron expedidas dentro de los últimos tres meses, o la más reciente cuando existe un lapso superior a dicho período entre una y otra calificación.

Salvo en los casos excepcionales que establezca la Superintendencia, no se provisionan los títulos de deuda pública interna o externa emitidos o avalados por la Nación, por el Banco de la República y por el Fondo de Garantías de Instituciones Financieras – FOGAFIN.

Cartera de Créditos

Principales Criterios de Evaluación para Medir el Riesgo Crediticio

Para las primas por cobrar, se tiene el mecanismo de terminación automática para los ramos revocables. Para los ramos no revocables, y por las condiciones de los amparos ofrecidos, se estudia la situación financiera del asegurado, que incluye tanto la capacidad de pago de la prima como atender el recobro en caso de la ocurrencia del siniestro. Además, la Compañía contempla el fraccionamiento de primas; que no constituye en sí mismo riesgo de crédito, toda vez que el fraccionamiento de primas no es un mecanismo de financiación sino de emisión fraccionada de vigencias sucesivas que permite reajustar el valor contable de la póliza a lo efectivamente recaudado, la Compañía monitorea de manera mensual su perfil de cartera vencida para garantizar que las medidas antes señaladas se apliquen apropiadamente.

Las cuentas por cobrar se provisionan conforme a las Circular Básica Contable y Financiera.

La Compañía registra la provisión general, la cual corresponde al uno por ciento (1%) sobre el total de la cartera de crédito bruta, de acuerdo con lo establecido en el Capítulo II de la Circular Básica Contable y Financiera.

Políticas en Materia de Garantías

Las primas por cobrar no tienen garantías para el pago por los clientes porque la mora o atraso provoca la terminación automática para aquellos ramos revocables y los no revocables, la póliza presta mérito ejecutivo para iniciar la acción de cobro.

Castigo de Cartera

El proceso de castigo de cartera, establece la presentación anual para aprobación de la Junta Directiva, de todas las deudas con más de 365 días de iniciada la mora y las razones de castigo claramente establecidas y sustentadas, e incluye: (i) Obligaciones menores a 2.5 salarios mensuales mínimos legales vigentes, cuyo cobro directo resultó infructuoso; (ii) Obligaciones mayores a 2.5 salarios mensuales mínimos legales vigentes, calificados como irrecuperable por los abogados externos y/o internos; y (iii) Aquellas obligaciones con vencimientos menores a un año, pero que por razones jurídicas se consideren incobrables.

Mapfre Seguros Generales de Colombia S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Cartera de Créditos (continuación)

Clasificación de la Cartera de Créditos

La clasificación de la cartera de créditos y las provisiones correspondientes siguen las disposiciones de la Superintendencia Financiera, mediante las Resoluciones 1980 y 2195 de 1994 incorporadas a la Circular Básica Contable y Financiera.

Provisión para Primas por Recaudar

Mensualmente se imputa a los resultados del año, una provisión por el 100% del total de la prima devengada y los gastos de expedición pendientes de cobro, que con más de 75 días comunes vencidos, contados a partir de la iniciación de la vigencia técnica de la póliza, de los certificados o de los anexos que se expiden con fundamento en ella, exceptuando las primas por recaudar a cargo de entidades oficiales que cuenten con la correspondiente reserva de aprobación presupuestal y para las primas pendientes fraccionadas mensualmente se imputa a los resultados del año, una provisión por el 100% de la prima devengada de los recibos puestos al cobro, que con más de 60 días comunes vencidos, contado a partir de la vigencia técnica del recibo.

Provisión para Cuentas por Cobrar Actividad Aseguradora y Otros Activos

Para las cuentas por cobrar de la actividad aseguradora con más de seis meses de vencidas, se constituye una provisión del 100% del valor de las mismas con cargo al estado de resultados. Para las demás cuentas por cobrar, la provisión se constituye observando los términos y porcentajes establecidos en las normas sobre evaluación y calificación de cartera expedida por la Superintendencia Financiera.

Propiedad y Equipo

La propiedad y equipo se registra a su costo, el cual incluye gastos financieros y las diferencias de cambio por financiación en moneda extranjera hasta la puesta en servicio del activo. De acuerdo con la Circular 014 de 2001, el valor de los ajustes por inflación realizados hasta el 31 de diciembre de 2000, hacen parte de los saldos que los activos no monetarios y conforman su valor en libros para todos los efectos. La depreciación se calcula por el método de línea recta con base en la vida útil de los activos sobre el 100% del costo de adquisición y con valor residual cero.

Las tasas anuales de depreciación utilizadas son:

	<u>%</u>
Edificios	5
Equipo, muebles y enseres de oficina	10
Equipo de computación y vehículos	<u>20</u>

La utilidad o pérdida en la venta o retiro de propiedad y equipo es reconocida en las operaciones del año en que se efectúa la transacción, el costo ajustado y la depreciación acumulada se eliminan de las cuentas respectivas. Los desembolsos normales por mantenimiento y reparaciones son cargados a gastos. Los costos significativos incurridos en reemplazos y mejoras son capitalizados.

Mapfre Seguros Generales de Colombia S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Propiedad y Equipo (continuación)

Los bienes muebles e inmuebles poseen una póliza anual de multiriesgo con Chubb de Colombia con vigencia hasta el 1 de octubre de 2012.

El mantenimiento de la propiedad y equipo se hace a través de proveedores externos quienes velan por la asistencia preventiva dentro de las fechas establecidas en los respectivos contratos.

Al cierre de cada año se determina el valor de realización de estos activos mediante avalúos técnicos practicados, al menos cada tres años, por personas jurídicas independientes. El último avalúo es de septiembre de 2011.

Bienes Recibidos en Pago

Corresponden a bienes recibidos a título de dación de pago y son registrados por los valores por los cuales fueron recibidos y de acuerdo con la Circular 034 de agosto de 2003, la provisión de estos bienes fueron ajustados en un 100% al valor de la recepción, teniendo en cuenta los períodos de adquisición y las estimaciones en la pérdida por la venta de los mismos.

Gastos Pagados por Anticipado y Cargos Diferidos

Los gastos pagados por anticipado incluyen las erogaciones para el desarrollo de su actividad empresarial, por servicios en el futuro, los cuales se amortizan en el período en que se reciben los servicios o se causen los costos y/o gastos.

Los seguros se amortizarán durante la vigencia de la póliza, los arrendamientos durante el período prepago, el mantenimiento de equipos durante la vigencia del contrato y los contratos de reaseguro no proporcionales durante la vigencia del mismo.

Los cargos diferidos están compuestos por programas de computador que se amortizan a tres años, y remodelaciones que se amortizan de acuerdo con los términos previstos en la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera.

Valorizaciones

Las valorizaciones corresponden a la diferencia entre el costo ajustado por inflación hasta el 31 de diciembre de 2000) de propiedad y equipo y bienes realizables y su valor comercial determinado con base en avalúos técnicos practicados por firmas especializadas en el ramo. Para inversiones disponibles para la venta en títulos participativos, la valorización es determinada de acuerdo con las normas sobre valoración de inversiones, establecidas en el Capítulo I de la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera.

Mapfre Seguros Generales de Colombia S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Reservas Técnicas de Seguros

Técnica para Riesgo en Curso

De conformidad con la Ley 45 de 1990 y el Decreto 839 de 1991, la Compañía determina la reserva técnica para riesgos en curso por el sistema póliza a póliza (método a prorrata), tomando como base la prima comercial, descontando el 20% de los gastos de gestión externa.

Para Primas Cedidas al Exterior

Los depósitos para primas cedidas en reaseguros al exterior son equivalentes al 10% para los ramos de aviación, navegación, minas y petróleos, manejo global bancario, y al 20% para los ramos de transportes y otros de las primas cedidas.

Para Siniestros Avisados por Liquidar

Las reservas para siniestros avisados por liquidar se constituye con cargo a resultados, por el estimado de los reclamos individuales avisados y por la parte retenida por la Compañía, tanto para seguros directos como por reaseguro aceptado.

Para Siniestros no Avisados (IBNR)

Se constituye una reserva para siniestros incurridos no reportados por la cifra que se determina del promedio de pagos de siniestros no avisados de vigencias anteriores (efectuados en los tres últimos años, parte retenida), calculada con el índice de precios al consumidor del último año.

Adicionalmente se realiza un seguimiento periódico de forma: mensual, trimestral o semestral, con el fin de la reserva de IBNR del nuevo año; y en caso de que su tendencia sea al alza, ésta se puede ajustar a través del año y no hacerlo en marzo únicamente.

Para Desviación de Siniestralidad

Se determina en un 40% de las primas retenidas, en los riesgos de terremoto, acumulativa hasta el doble de la pérdida máxima probable del cúmulo retenido por la Compañía en la zona sísmica de mayor exposición.

Corrección Monetaria

Los activos constituidos en unidades de valor real "UVR" se ajustan mensualmente de acuerdo con la cotización vigente al cierre del trimestre. El ajuste resultante se registra como ingreso o gasto del período.

Obligaciones Laborales

Las leyes laborales prevén el pago de compensación diferida a ciertos empleados en la fecha de su retiro de la Compañía. El importe que reciba cada empleado depende de la fecha de ingreso, modalidad de contratación y sueldo. Además, en ciertos casos, se reconocen intereses al 12% anual sobre montos acumulados a favor de cada empleado. Ante retiros injustificados, el empleado tiene derecho a recibir al momento de su desvinculación pagos adicionales que varían de acuerdo con el tiempo de servicio, tipo de contrato y el sueldo.

Mapfre Seguros Generales de Colombia S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Obligaciones Laborales (continuación)

La Compañía hace los aportes periódicos para cesantías y seguridad social integral (salud, riesgos profesionales y pensiones), a los respectivos fondos privados o al Instituto de Seguros Sociales que asumen estas obligaciones.

Reconocimiento de Ingresos, Costos y Gastos

Los ingresos y gastos se reconocen mediante el cumplimiento de las normas de realización, asociación y asignación, de tal manera que se logre el cómputo correcto del resultado neto del año. Los ingresos se contabilizan cuando se han devengado y nace el derecho cierto, probable y cuantificable de exigir su pago aunque no se haya hecho efectivo el cobro. Por consiguiente, los ingresos corresponden a servicios prestados en forma cabal y satisfactoria.

Primas Emitidas

El ingreso por primas emitidas se reconoce en el momento en que se expiden las pólizas respectivas, excepto las correspondientes a las vigencias que inician posteriormente o que superan el año, los cuales se causan al inicio de la vigencia o en el año siguiente de iniciación de la vigencia. Los ingresos por primas aceptadas en reaseguros, se causan en el momento de recibir los correspondientes estados de cuentas de los reaseguradores.

En el rubro de primas emitidas se registra el 100% de las primas emitidas en el año cuando no haya vencido el plazo establecido en el artículo 1066 del Código de Comercio. En la situación contraria, el artículo 1068 del mencionado Código, ordena que se muestre la parte correspondiente a la prima devengada hasta dicho término y los gastos causados con ocasión de la expedición del contrato. Las pólizas y certificados, que presentan un vencimiento superior a 75 días se cancelan automáticamente.

Siniestros Liquidados

Se registra el valor de las indemnizaciones liquidadas pagadas y por pagar, para los seguros de daños, de personas, obligatorios, determinados sobre los siniestros avisados del período.

Impuestos, Gravámenes y Tasas

La provisión para el impuesto de renta se calcula a la tasa del 33% (tasa vigente para la Compañía por acogerse a la estabilidad fiscal), por el método de causación, sobre la mayor entre la renta presuntiva (3% del patrimonio líquido fiscal del año anterior) o la renta líquida fiscal. El impuesto sobre la renta se presenta neto, luego de deducir los anticipos pagados y las retenciones en la fuente a favor.

Mapfre Seguros Generales de Colombia S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Transacciones en Moneda Extranjera

Con la aprobación de la Superintendencia Financiera, las compañías de seguros están autorizadas para manejar cuentas bancarias en moneda extranjera y otros fondos necesarios para el desarrollo de sus operaciones. Las transacciones en moneda extranjera se efectúan de acuerdo con las normas legales vigentes y se registran a las tasas de cambio aplicables en la fecha que ocurren. Los saldos denominados en moneda extranjera están expresados en pesos colombianos a las tasas representativas del mercado de \$1,942.70 y \$1,913.98 por US\$1 al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente. Las diferencias en cambio se imputan al activo correspondiente o a resultados, según corresponda.

Utilidad Neta por Acción

La utilidad neta por acción se calcula con base en el promedio ponderado de las acciones en circulación durante cada año.

3. Activos y Pasivos Denominados en Moneda Extranjera

Resumen de los activos y pasivos denominados en moneda extranjera:

	2011		2010	
	<i>(En millones)</i>			
Activos:				
Inversiones	€	1	€	1
Inversiones	US\$	18	US\$	17
Pasivos:				
Reservas técnicas de seguros	€	9	€	–
Reservas técnicas de seguros	US\$	13	US\$	6

4. Efectivo

En moneda nacional:

Caja	\$	3,189	\$	4,041
Bancos		2,624		5,690
		<u>5,813</u>		<u>9,731</u>

En moneda extranjera:

Caja		10		8
Bancos		2,164		1,379
		<u>2,174</u>		<u>1,387</u>
	\$	<u>7,987</u>	\$	<u>11,118</u>

Mapfre Seguros Generales de Colombia S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

4. Efectivo (continuación)

Los anteriores fondos están libres de restricciones o gravámenes. Las partidas conciliatorias con más de 30 días pendientes de regularizar tienen las siguientes provisiones:

	2011	2010
Bancolombia	\$ 16	\$ 206
Citibank	7	117
Bancafé	-	2
BBVA	17	4
Occidente	2	21
Davivienda	8	17
Santander	18	-
HSBC	-	28
	<u>\$ 68</u>	<u>\$ 395</u>

Los valores registrados en descubiertos en cuentas corrientes bancarias corresponden a sobregiros contables.

5. Inversiones

	2011	2010
Inversiones negociables en títulos de deuda:		
Títulos de deuda pública interna emitidos por la Nación	\$ 16,984	\$ 38,389
Títulos de deuda pública externa emitidos por la Nación	19,950	-
Otros títulos de deuda pública	2,650	2,356
Títulos emitidos entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera	5,170	4,262
Títulos emitidos entidades no vigiladas por la Superintendencia Financiera	7,238	8,489
Títulos derivados de procesos de titularización	632	1,514
Títulos emitidos por gobiernos extranjeros	1,152	20,394
Títulos emitidos por entidades multilaterales de crédito	50,652	51,218
	<u>104,428</u>	<u>126,622</u>
Inversiones para mantener hasta el vencimiento:		
Títulos de deuda pública interna emitidos por la Nación	52,877	71,132
Títulos de deuda pública externa emitidos por la Nación	-	4,112
Otros títulos de deuda pública	5,363	1,985
Títulos emitidos entidad no vigiladas por la Superintendencia Financiera	1,005	4,926
Títulos derivados de procesos de titularización	558	810
Títulos emitidos por bancos del exterior	9,693	1,134
Títulos emitidos por entidades multilaterales de crédito	12,497	8,744
	<u>81,993</u>	<u>92,843</u>

Mapfre Seguros Generales de Colombia S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

5. Inversiones (continuación)

	2011	2010
Inversiones disponibles para la venta:		
Títulos de deuda pública interna emitidos por la Nación	43,409	6,576
Otros títulos de deuda pública	10,193	–
Títulos emitidos entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera	6,122	1,075
Títulos emitidos entidad no vigiladas por la Superintendencia Financiera	1,069	6,057
Títulos derivados de procesos de titularización	5,315	–
Títulos emitidos por entidades multilaterales de crédito	31,946	–
	98,054	13,708
Inversiones negociables en títulos participativos:		
Acciones de alta bursatilidad	40	49
Participación fondos comunes ordinarios	8,962	1,404
Acciones con mínima y baja liquidez bursátil	7,956	8,034
Provisiones	(644)	(1,194)
	\$ 300,789	\$ 241,466

Información Cualitativa

La Compañía orienta su gestión en las diferentes operaciones de tesorería, hacia la estructuración de un portafolio de inversiones que cumpla con los postulados de seguridad, rentabilidad y liquidez. La Junta Directiva fijó como política, invertir en aquellos emisores o emisiones que tuvieran una calificación mínima de AA+ o en títulos emitidos por el Gobierno Nacional, con el fin de mitigar el riesgo de crédito y contraparte. La calificación debe ser otorgada por una sociedad calificadora de valores autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia a saber Bank Watch Ratings y Fitch Ratings Colombia. De otra parte, también fijó que para el caso de inversiones en renta variable se efectuarán en empresas del grupo, asociadas o participadas; sin embargo, se podrá ejecutar si se establece el beneficio financiero de invertir en acciones de entidades diferentes.

Así mismo, para el manejo de recursos a la vista se establece la utilización de carteras colectivas siempre y cuando brinden seguridad y respaldo.

Por otro lado, y teniendo en cuenta la condición de inversionista extranjero del accionista principal, parte del portafolio está compuesto por títulos el Gobierno Nacional, denominados en pesos.

Con dichas políticas se busca una administración eficiente del riesgo, así mismo a nivel interno se efectúa un seguimiento constante del comportamiento de la tasa de interés y tipo de cambio.

Mapfre Seguros Generales de Colombia S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

5. Inversiones (continuación)

Información Cualitativa (continuación)

Las inversiones en títulos de deuda al 31 de diciembre de 2011 y 2010 están compuestas por:

	2011		2010	
	Valor Mercado	Porcentaje Participación	Valor Mercado	Porcentaje Participación
TES en pesos	\$ 110,590	38.88%	\$ 112,937	48.43%
Títulos emitidos por entidades no vigiladas y vigilados por la Superintendencia Financiera	20,603	7.24%	24,809	10.64%
Otros títulos de deuda pública	18,205	6.40%	4,341	1.83%
Títulos emitidos por organismos multilaterales	95,095	33.43%	59,963	25.72%
TRD	2,680	0.94%	3,159	1.35%
Títulos de deuda pública externa	19,951	7.00%	4,112	1.76%
Títulos emitidos por bancos del exterior	9,693	3.41%	1,134	0.49%
Títulos emitidos por gobiernos extranjeros	1,152	0.41%	20,394	8.75%
TIPS	6,506	2.29%	2,324	1.00%
	\$ 284,475	100.00%	\$ 233,173	100.00%
Clasificación:				
Hasta el vencimiento	81,993	28.82%	92,843	39.82%
Disponibles para la Venta	98,054	34.47%	13,708	5.88%
Negociables	104,428	36.71%	126,622	54.30%
	\$ 284,475	100.00%	\$ 233,173	100.00%
Tipos de moneda:				
Pesos	196,616	69.12%	136,925	58.72%
Dólares	34,744	12.21%	34,404	14.75%
Euros	2,322	0.81%	1,191	0.51%
UVR	50,793	17.86%	60,653	26.01%
	\$ 284,475	100.00%	\$ 233,173	100.00%

El resumen de la calificación es el siguiente:

Calificación del emisor:

Riesgos Nación	\$ 133,222	46.83%	\$ 116,201	49.83%
AAA	107,923	37.94%	90,860	38.97%
AA+	2,860	1.00%	849	0.36%
AA	2,748	0.97%	1,134	0.49%
A+	32,800	11.53%	24,129	10.35%
A-	4,922	1.73%	–	0.00%
	\$ 284,475	100.00%	\$ 233,173	100.00%

Mapfre Seguros Generales de Colombia S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

5. Inversiones (continuación)

Información Cualitativa (continuación)

La maduración de las inversiones es la siguiente:

	2011		2010	
	Valor Mercado	Porcentaje Participación	Valor Mercado	Porcentaje Participación
Maduración:				
Menores a un año	\$ 57,651	20.27%	\$ 39,019	16.73%
Entre uno y tres años	66,425	23.35%	91,213	39.12%
Mayores a tres años	160,399	56.38%	102,941	44.15%
	\$ 284,475	100.00%	\$ 233,173	100.00%

Inversiones en títulos participativos al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	2011		2010	
	Valor Mercado	Porcentaje Participación	Valor Mercado	Porcentaje Participación
Negociables en títulos participativos	\$ 9,002	53.08%	\$ 1,453	15.32%
Disponibles para la venta en títulos participativos	7,956	46.92%	8,034	84.68%
	\$ 16,958	100.00%	\$ 9,487	100.00%
Índice de bursatilidad				
Baja-mínima	-	0.00%	-	0.00%
No cotiza en bolsa	7,956	99.50%	8,034	99.39%
Alta bursatilidad	40	0.50%	49	0.61%
	\$ 7,996	100.00%	\$ 8,083	100.00%
Clasificación emisor:				
AAA Carteras Colectivas	\$ 8,962	99.56%	\$ 1,404	96.63%
Acciones	40	0.44%	49	3.37%
	\$ 9,002	100.00%	\$ 1,453	100.00%

Mapfre Seguros Generales de Colombia S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

5. Inversiones (continuación)

Información Cualitativa (continuación)

Al 31 de diciembre las inversiones disponibles para la venta en títulos participativos se constituyen así:

	Porcentaje Participación		2011	2010
	2011	2010		
Participación del 50% al 100%:				
Credimapfre	94.91	94.91	\$ 6,593	\$ 6,593
Gestimap S.A.	49.79	92.59	818	818
Otras			545	623
			<u>\$ 7,956</u>	<u>\$ 8,034</u>

Valorización (desvalorización) de inversiones con más del 20% de participación:

	2011	2010
Gestimap		
Costo ajustado	\$ (818)	\$ (818)
Valor de mercado	524	818
	<u>\$ (294)</u>	<u>\$ -</u>
Credimapfre		
Costo ajustado	\$ (6,593)	\$ (6,593)
Valor de mercado	12,182	12,068
	<u>\$ 5,589</u>	<u>\$ 5,475</u>

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las inversiones se encuentran libres de pignoración. Al 31 de diciembre de 2011 la Compañía posee inversiones de cobertura por \$293,437 frente a un valor requerido de \$290,857 presentando un exceso en la inversión de cobertura de \$2,580.

Las inversiones en títulos participativos al 31 de diciembre se encuentran calificadas por riesgo de mercado y riesgo de solvencia.

Resumen del portafolio de inversiones durante 2011 y 2010:

	2011	2010
	<i>(Valor de Mercado)</i>	
Valor máximo	\$ 311,763	\$ 233,172
Valor mínimo	255,847	212,069
Valor promedio	<u>285,602</u>	<u>235,014</u>

Mapfre Seguros Generales de Colombia S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

6. Cuentas por Cobrar Actividad Aseguradora

	2011	2010
	<i>(Valor de mercado)</i>	
Siniestros pendientes parte reaseguradores (1)	\$ 157,891	\$ 63,018
Reaseguradores exterior cuenta corriente (2)	13,764	9,971
Primas por recaudar coaseguradores aceptado (3)	6,431	7,690
Primas por recaudar coaseguradores cedido	15,396	2,984
Reaseguradores interior cuenta corriente (2)	1,116	126
Compañías cedentes interior y exterior (2)	2,247	3,072
Intermediarios	463	151
Coaseguradores cuenta corriente aceptados (4)	21,384	8,072
Coaseguradores cuenta corriente cedidos (4)	677	148
Primas por recaudar negocios directos (3)	84,019	70,190
Depósitos de reserva de reaseguradores	14,846	12,418
	318,234	177,840
Provisión primas por recaudar	(2,102)	(2,335)
Provisión reaseguradores interior y exterior(2)	(475)	(356)
Provisión coaseguradores cuenta corriente (3)	(237)	(141)
Provisión intermediarios de Seguros	(11)	(37)
	(2,825)	(2,869)
	\$ 315,409	\$ 174,971

(1) Para 2011 los saldos de los siniestros pendientes parte reaseguradores son

Reasegurador	Saldo	0 a 180 Días	Más de 181 Días
Lloyds Underwriters	\$ 41,184	\$ 32,068	\$ 9,116
Mapfre Global Risks	33,194	9,564	23,630
Paris re	11,861	11,774	87
Ace Ina UK Limited	9,683	9,660	23
Navigators Ins Co.	9,425	605	8,820
Swiss Re	7,316	4,566	2,750
Mapfre Re	6,604	1,336	5,268
Munchener Ruck	5,639	813	4,826
Scor Re.	5,095	4,877	218
Zurich Ins.	3,834	56	3,778
Odissey re.	3,751	3,463	288
Liberty Mutual	3,193	131	3,062
Hanover Ruck	2,803	139	2,664
QBE	2,436	529	1,907
Transatlantic Re	2,224	441	1,783
The New Indian	1,783	1,718	65
The Mitsui Sumitomo	1,021	1,018	3
Royal Sun Alliance	867	12	855
Chubb de Coplombia	808	332	476
Chartis Seguros	775	54	721
VHV Allgemeine	758	758	-

Mapfre Seguros Generales de Colombia S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

6. Cuentas por Cobrar Actividad Aseguradora (continuación)

Reasegurador	Saldo	0 a 180 Días	Más de 181 Días
White Mountains	436	2	434
Arch Ins. Co.	399	–	399
La Kolnische Ruck	393	17	376
XL. Re. Latin America	285	12	273
Reaseguradora Patria	216	13	203
Aseguradora Colseguros	189	–	189
Gerlin Konzern	186	–	186
Internat. General Ins.	183	6	177
American Re	183	–	183
Platinum Re	183	–	183
Chartis Ins. UK	144	143	1
Afianzadora Insurgentes	106	–	106
Americana de Reaseguros	99	15	84
Axa Corporation	81	–	81
The New Hampshire	70	35	35
Royal & Sun Alliance	70	3	67
Swiss Re Europe	70	69	1
Ase. de Créditos y Garantías	57	–	57
Partner Re	40	31	9
Allianz AG	33	–	33
Ace Ina Overseas	29	–	29
Re. Everest	23	5	18
Houston Casualty	23	23	–
Insurance UK Ltd Torus	23	23	–
Abeille Paix Re.	21	–	21
Casiopea Re	20	20	–
General Ins. Co.	14	14	–
Mapfre Caucion y Crédito	12	–	12
Markel Internacional	12	12	–
Avibel Cie.Belge	7	7	–
Validus Re	5	–	5
Liberty Seguros	4	–	4
Brit Insurance Limited	4	–	4
Eccleseecclesiastical	4	–	4
Reaseguradora Delta	3	–	3
La Centro Americana	3	–	3
Axa Re	2	–	2
Namur Re	2	–	2
Cia.Mundial de Seguros	1	–	1
Seguros Alfa	1	–	1
Segurexpo	1	–	1
	\$ 157,891	\$ 84,364	\$ 73,527

Mapfre Seguros Generales de Colombia S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

6. Cuentas por Cobrar Actividad Aseguradora (continuación)

Para 2010 los saldos de los siniestros pendientes parte reaseguradores son:

Reasegurador	Saldo	0 a 180 Días	Más de 181 Días
Mapfre Global Risks	\$ 16,185	\$ 10,139	\$ 6,046
Lloyds Underwriters	12,554	2,701	9,853
Mapfre Re. Cía. de Reaseguros S.A.	9,492	4,369	5,123
Munchener Ruck	3,718	426	3,292
Hanover Ruck	3,978	2,204	1,774
Swiss Re	3,397	1,846	1,551
Navigators Ins. Co.	3,017	858	2,159
QBE – Reaseguradora del Istmo S.A.	1,887	364	1,523
Transatlantic Re. Co.	1,192	348	844
Chartis Compañía de Seguros	769	166	603
XL Re. Latin América Limited	680	9	671
Liberty Mutual Ins. Co.	655	399	256
Chubb de Colombia	519	258	261
White Mointains Re. Co.	451	190	261
Arch Ins. Co.	399	399	–
LA Kolnische Ruck	377	–	377
Zurich Ins. Co.	247	28	219
Gerlin Konzern Ruck	246	1	245
Odissey América Re. Co.	251	188	63
Scor Re	228	93	135
Unión Sociedad de Reaseguros	200	–	200
Reaseguradora Patria	188	36	152
Partner Re. Co.	799	797	2
Unione Italiana Di Riassicra	166	31	135
Americam Re. Insurance	152	–	152
Platinum Underwriters	151	–	151
Afianzadora de Insurgentes	104	–	104
ACE Ina Overseas Ins. Co.	97	12	85
Paris Re América Ins. Co	100	21	79
Royal Sun Alliance Seguros	73	21	52
The Mitsui Sumitomo Marine	71	57	14
Americana de Reaseguros	69	–	69
La Centroamerica	57	3	54
Aseg. de Créditos y Garantías	56	–	56
The New India Assurance Co.	70	70	–
Seguros Inbursa	49	–	49
The New Hampshire Ins. Co.	45	37	8
Alliance	44	36	8
Eccles Ins. Off	27	2	25

Mapfre Seguros Generales de Colombia S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

6. Cuentas por Cobrar Actividad Aseguradora (continuación)

Reasegurador	Saldo	0 a 180 Días	Más de 181 Días
Cooper Gay	24	—	24
ACE Ina UK Limited Per European	22	—	22
Abeille Paix Reinsurace	21	—	21
Catlin Insurance Co	99	99	—
Axa Re América Ins Co.	20	4	16
Reinsurance Everest	15	3	12
Black Gold Re	14	—	14
Mapfe Caución y Crédito	12	—	12
Validus Re	10	10	—
Axa Corporation Solutions UK Branch	10	10	—
JLT Colombia Wholesale LTD.	4	—	4
Raseguradora Delta	3	—	3
Namur Re	2	—	2
Compañía Mundial de Seguros	1	—	1
Seguros Alfa S.A.	1	—	1
	\$ 63,018	\$ 26,235	\$ 36,783

(2) Compañías Cedentes y Reaseguradores del Interior y del Exterior:

	2011				2010			
	Saldo	0-180	Más de 180 Días	Provisión	Saldo	0-180	Más de 180 Días	Provisión
Lloyds Underwriters	\$12,694	\$12,689	\$ 5	\$ 5	\$ 4,350	\$ 4,350	\$ —	\$ —
Casiopes Re	606	606	—	—	3,413	3,413	—	—
Mapfre Re. Cía. de Reaseguros	2,247	2,247	—	—	3,072	3,072	—	—
Swiss Re	—	—	—	—	961	961	—	—
XI Latin America L.	—	—	—	—	401	401	—	—
Scor	—	—	—	—	159	159	—	—
The Mitsui Sumitomo Marini	—	—	—	—	122	122	—	—
Gerlin Konzern Globale	—	—	—	—	102	102	—	—
Munchener	—	—	—	—	102	102	—	—
American Insurance Company	—	—	—	—	100	—	100	100
Chartis	—	—	—	—	95	95	—	—
Platinum	87	—	87	87	88	—	88	88
Caisse Franco Neerlandaise	61	—	61	61	62	—	62	62
Transatlantic Re. Co.	121	—	121	121	43	—	43	43
La Kolnische Ruck	111	—	111	111	—	—	—	—
Odissey Americana Re	47	—	47	47	36	36	—	—
Reaseguradora Patria	24	24	—	—	—	—	—	—
Euroamerican	30	—	30	30	30	—	30	30
Validus	—	—	—	—	21	—	21	21
Aseguradora Colseguros	1,086	1,086	—	—	—	—	—	—
Americana de Reaseguros	6	—	6	6	4	—	4	4

Mapfre Seguros Generales de Colombia S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

6. Cuentas por Cobrar Actividad Aseguradora (continuación)

	2011			2010		
	Saldo	0-180	Más de 180 Días Provisión	Saldo	0-180	Más de 180 Días Provisión
Everest Re	4	-	4	4	2	2
Afianzadora de Insurgentes	1	-	1	1	2	2
Unione Italiana	-	-	-	-	2	2
Aseguradora Créditos y Garantías	1	-	1	1	2	2
Scor Reinsurance Company	1	-	1	1	-	-
	\$17,127	\$16,652	\$475	\$13,169	\$12,813	\$ 356

(3) Primas por recaudo directo y de coaseguros:

	2011	2010
Por negociaciones directas:		
Ramos:		
Automóviles	\$ 21,202	\$ 26,215
Terremoto	13,316	18,147
Aviación	15,358	1,686
Cumplimiento	5,989	5,766
Responsabilidad civil	7,002	3,562
Incendio	8,858	7,031
Montaje y rotura de maquinaria	2,713	1,611
Lucro cesante	1,504	1,744
Transporte	5,034	1,528
Manejo	3,211	5,352
Corriente débil	658	698
Todo riesgo contratista	851	1,407
Sustracción	2,023	2,180
Accidentes personales	58	51
Semovientes	16	-
Agrícola	2,185	513
Navegación y casco	472	389
	\$ 90,450	\$ 77,880

La provisión corresponde al 2.32% y 3% del total de la deuda para 2011 y 2010, respectivamente.

Maduración de las primas directas por recaudar y coaseguro aceptado:

Concepto	2011			Entidades Territoriales		Total
	Primas por Recaudar		Nación o República	30 a 120 días	Más de 120 Días	
	0 a 75 Días	Más de 75 Días				
Primas	\$ 55,997	\$ 6,298	\$ 14,406	\$ 5	\$ 9	\$ 76,715
IVA	-	-	-	-	-	13,735
	\$ 55,997	\$ 6,298	\$ 14,406	\$ 5	\$ 9	\$ 90,450

Mapfre Seguros Generales de Colombia S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

6. Cuentas por Cobrar Actividad Aseguradora (continuación)

Concepto	2010					Total
	Primas por Recaudar			Entidades Territoriales		
	0 a 75 Días	Más de 75 Días	Nación o República	30 a 120 días	Más de 120 Días	
Primas	\$ 59,165	\$ 4,190	\$ 5,158	\$ 47	\$ 30	\$ 68,590
IVA	-	-	-	-	-	9,290
	<u>\$ 59,165</u>	<u>\$ 4,190</u>	<u>\$ 5,158</u>	<u>\$ 47</u>	<u>\$ 30</u>	<u>\$ 77,880</u>

Clasificación primas por recaudar directas, coaseguro aceptado y cedido por categorías:

	2011	2010
Primas por recaudar y coaseguro aceptado:		
De 0 – 30 días	\$ 66,547	\$ 57,299
De 31 – 60 días	19,294	16,613
De 61 – 90 días	2,600	2,239
Más de 90 días	2,009	1,729
	<u>\$ 90,450</u>	<u>\$ 77,880</u>

(4) Compañías coaseguradoras:

	2011		2010	
	Saldo	Provisión	Saldo	Provisión
Colseguros	\$ 5,550	\$ -	\$ 1,048	\$ -
Ace	46	-	157	-
Alfa S.A.	31	27	15	-
BBVA Seguros	56	-	8	-
Bolívar	128	-	260	-
Chartis	48	-	88	30
Chubb	2,527	-	1,441	-
Colpatria	1,955	-	777	-
Confianza	63	61	54	-
Crediseguro	2	-	67	-
Equidad	91	-	21	-
Estado	175	36	33	-
Generali	29	-	184	-
Liberty	1,692	-	552	-
Mundial Seguros	28	28	33	28
Previsora	2,146	-	796	-
QBE Seguros	2,418	-	1,148	-
RSA SEGUROS	2,202	-	693	-
Segurexpo	85	85	83	83
Solidaria	1	-	2	-
Suramericana	2,788	-	760	-
	<u>\$ 22,061</u>	<u>\$ 237</u>	<u>\$ 8,220</u>	<u>\$ 141</u>

Mapfre Seguros Generales de Colombia S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

6. Cuentas por Cobrar Actividad Aseguradora (continuación)

Maduración de los saldos por cobrar a las compañías coaseguradoras:

2011			2010		
0 a 180 Días	Más de 181 Días	Total	0 a 180 Días	Más de 181 Días	Total
\$ 21,824	\$ 237	\$ 22,061	\$ 8,079	\$ 141	\$ 8,220

Los depósitos más significativos con cargo a la Compañía, corresponden a los negocios: Metapetroleum, Monómeros Colombo Venezolanos y Policía Nacional.

7. Cuentas por Cobrar

	2011	2010
Adelantos al personal	\$ 134	\$ 100
Anticipos de contratos (1)	297	11
Diversas (2)	1,885	1,557
Intermediarios	2,007	2,506
	4,323	4,174
Provisión cuentas por cobrar	(415)	(830)
	\$ 3,908	\$ 3,344

(1) Para 2011 los anticipos de contratos se conforman así:

Saldo	De 0 a 180 Días	Más de 180 Días
Corpus Angulo Leonel de J	\$ 222	\$ -
Diseños y Proyectos Ltda.	33	-
Grupo Empresarial Delfos Ltda.	18	-
Corporación Club el Nogal	5	-
Otros	19	4
	\$ 297	\$ 4

Para 2010 los anticipos de contratos son:

Inmobiliaria Gómez Chaljub S.A	\$ 4	\$ -
Castro Calderón Uriel Gómez	3	-
Otros	4	1
	\$ 11	\$ 1

(2) Para 2011 las diversas se conforman así:

Cuentas por cobrar salvamentos	\$ 1,339	\$ 1,251	\$ 88
Bancos	68	45	23
Compañías del grupo (2.1)	86	86	-
Cheques devueltos	124	-	124
Cuentas por cobrar a terceros	268	187	81
	\$ 1,885	\$ 1,569	\$ 316

Mapfre Seguros Generales de Colombia S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

7. Cuentas por Cobrar (continuación)

Para 2010 las diversas se conforman así:

	Saldo	De 0 a 180 Días	Más de 180 Días
Cuentas por cobrar salvamentos	\$ 661	\$ 565	\$ 96
Bancos	395	21	374
Compañías del grupo (3)	257	97	160
Cheques devueltos	124	–	124
Cuentas por cobrar a terceros	120	66	54
	<u>\$ 1,557</u>	<u>\$ 749</u>	<u>\$ 808</u>

(2.1) Compañías del Grupo:

	2011		2010	
	Saldo	Provisión	Saldo	Provisión
Reintegro de gastos:				
Fundación MAPFRE	\$ 18	\$ –	\$ 61	\$ 17
Mapfre Crediseguro S.A.	63	–	–	–
Mapfre Venezuela	–	–	37	37
Mapfre Gestimap S.A.	5	–	57	57
Mapfre Soft.	–	–	102	49
	<u>\$ 86</u>	<u>\$ –</u>	<u>\$ 257</u>	<u>\$ 160</u>

Todas las cuotas cuyo vencimiento sea mayor o igual a 180 días se provisionan al 100%.

8. Bienes Realizables y Recibidos en Pago

El detalle de los bienes recibidos en pago es el siguiente:

	2011		2010	
Bienes inmuebles diferentes a vivienda	\$	19	\$	19
Menos provisión inmuebles		(19)		(19)
	<u>\$</u>	<u>–</u>	<u>\$</u>	<u>–</u>

Los bienes recibidos en pago se encuentran libres de pignoración.

Para 2011 y 2010, el detalle de los bienes recibidos en pago, de acuerdo con el tiempo de permanencia, es:

Bienes	Entre Uno y Cinco Años	Total	Provisión
Inmuebles diferentes a vivienda	<u>\$ 19</u>	<u>\$ 19</u>	<u>\$ 19</u>

La Administración ha mantenido medidas necesarias para la realización de estos bienes.

Mapfre Seguros Generales de Colombia S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

9. Propiedad y Equipo

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Terrenos	\$ 3,019	\$ 3,019
Edificios	17,047	17,047
Equipo, muebles y enseres de oficina	6,263	6,045
Equipo de computación	7,542	7,531
Vehículos	1,538	1,677
	<u>35,409</u>	<u>35,319</u>
Depreciación acumulada	(20,202)	(18,806)
Provisión	(67)	(171)
	<u>\$ 15,140</u>	<u>\$ 16,342</u>

La depreciación cargada a los resultados del año ascendió a \$1,710 y \$1,695 en 2011 y 2010, respectivamente.

Todos los activos se encuentran libres de gravámenes, hipotecas y pignoraciones.

El movimiento de propiedad y equipo es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo inicial	\$ 16,342	\$ 17,057
Adiciones y/o retiros neto	403	827
Depreciaciones	(1,710)	(1,695)
Recuperación provisiones	105	153
Saldo final	<u>\$ 15,140</u>	<u>\$ 16,342</u>

En el presente año no se vendieron inmuebles. En 2010 se realizó la venta del inmueble ubicado en la Avenida 0 No. 11-153, Oficina 301, en Cúcuta, generando una utilidad en venta de \$73.

La Compañía tiene protegidos sus activos de la siguiente manera:

	<u>Cobertura</u>
Daños materiales combinados	\$ 19,893
Automóviles	<u>602</u>

El último avalúo practicado a los bienes se efectuó en septiembre de 2011.

Mapfre Seguros Generales de Colombia S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

9. Propiedad y Equipo (continuación)

Al 31 de diciembre los bienes inmuebles (edificios y terrenos) se conforman así:

Resumen de los bienes raíces:

	2011				2010			
	Costo Neto	Valor Comercial	Valorización	Provisión	Costo Neto	Valor Comercial	Valorización	Provisión
Barranquilla:								
Oficinas y Garajes Carrera 52 No. 72-65	\$ 109	\$ 541	\$ 432	\$ -	\$ 132	\$ 542	\$ 409	\$ -
Cali:								
Casa Versalles Calle 20N No, 3N-25/31	447	445	-	2	503	445	-	57
Cismap Cali	4,076	5,813	1,737	-	4,350	5,813	1,463	-
Pereira								
Centro Comercial Piso 6	92	234	142	-	102	192	89	-
Manizales:								
Carrera 23 No. 25-61	43	155	112	-	49	130	81	-
Medellín:								
Aptos y Garajes - Edificio Mercedes								
Calle 54 No, 43-97	331	774	443	-	377	596	218	-
Casa Sotomayor	1,155	1,210	55	-	1,219	1,210	-	9
Bogotá:								
Local Int 04 Previsora Calle 57 8-69	43	171	128	-	46	138	92	-
Local Int 06 Previsora Calle 57 8-69	43	172	129	-	47	139	93	-
Bodega Calle 21 N. 19-30	572	507	-	65	597	492	-	105
Bodega Cr 68 N 77-16 San Fernando	312	338	26	-	330	338	9	-
Calle 69 No, 7-60	15	401	386	-	15	302	288	-
Predio 9 No, 10 ^a -11B Carmen	104	106	2	-	104	106	2	-
Carrera 14 96-34 Chicó	5,614	7,378	1,764	-	5,941	7,701	1,759	-
	\$ 12,956	\$18,245	\$ 5,356	\$ 67	\$13,812	\$18,144	\$ 4,503	\$171

10. Otros Activos

	2011	2010
Gastos pagados por anticipado (1)	\$ 3,110	\$ 3,797
Depósitos	3,333	2,043
Diversos (2)	2,510	1,753
Cargos diferidos (3)	19,331	942
Bienes de arte y cultura	11	11
Créditos a empleados y agentes	170	164
	28,465	8,710
Provisión	(432)	(514)
	\$ 28,033	\$ 8,196

Mapfre Seguros Generales de Colombia S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

10. Otros Activos (continuación)

(1) Gastos pagados por anticipado:

	2011	2010
Otros*	\$ 23	\$ 92
Mantenimiento equipo*	179	121
Seguros*	10	178
Costos de contratos no proporcionales	2,898	3,406
	<u>\$ 3,110</u>	<u>\$ 3,797</u>

* Movimiento de gastos pagados por anticipado:

Saldo inicial	\$ 391	\$ 415
Adiciones y/o retiros	1,712	1,597
Amortización del año	(1,891)	(1,621)
Saldo final	<u>\$ 212</u>	<u>\$ 391</u>

(2) Diversos:

Anticipos imporenta	\$ 1,179	\$ 969
Retenciones	1,097	733
Anticipo de ICA e IVA	234	51
	<u>\$ 2,510</u>	<u>\$ 1,753</u>

(3) Cargos diferidos:

Programas para computador	\$ 859	\$ 934
Mejoras	-	8
Comisión de intermediación *	18,472	-
	<u>\$ 19,331</u>	<u>\$ 942</u>

(*) Las Comisiones a intermediarios de pólizas con vigencia superior a tres (3) meses, se constituyen al cargo diferido por el valor de la comisión pactada, y deberá amortizarse a partir de la fecha de su causación, durante la vigencia de la póliza respectiva, es decir, durante el tiempo que se obtendrán los beneficios derivados de la operación.

Movimiento de cargos diferidos:

	2011	2010
Saldo inicial	\$ 942	\$ 327
Adiciones y/o retiros	20,928	(1,157)
Recuperaciones (provisiones)	82	-
Amortización del año	(2,621)	(542)
Saldo final	<u>\$ 19,331</u>	<u>\$ 942</u>

Mapfre Seguros Generales de Colombia S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

10. Otros Activos (continuación)

Los gastos pagados por anticipado se amortizan de acuerdo al período estimado de la erogación, sin que este exceda de doce meses. Los programas para computador se amortizan de acuerdo al período estimado de la erogación, sin que este exceda de treinta y 36 meses.

11. Valorizaciones

	2011	2010
Propiedad y equipo	\$ 5,356	\$ 4,503
Inversiones	5,999	5,864
	<u>\$ 11,355</u>	<u>\$ 10,367</u>

12. Cuentas por Pagar Actividad Aseguradora

Reaseguradores exterior cuenta corriente (1)	\$ 52,637	\$ 35,595
Siniestros liquidados por pagar (2)	4,848	4,843
Obligaciones a favor de intermediarios	8,380	5,806
Coaseguradores cuenta corriente aceptados	2,413	284
Reaseguradores interior cuenta corriente (1)	2,112	40
Coaseguradores cuenta corriente cedidos	1,566	2,615
Diversas (3)	16,926	5,533
	<u>\$ 88,882</u>	<u>\$ 54,716</u>

(1) Compañías cedentes y Reaseguradores

Lloyds Underwriters	\$ 37,402	\$ 11,819
Mapfre Re Compañía de Reaseguros S.A.	7,632	10,731
Mapfre Global Risks	4,588	10,963
QBE del Istmo Cía. de Reaseguros	1,063	1,224
Navigators Insurance Company	421	338
Mapfre Asistencia Cía. Internal	757	268
Hanover Ruckhannover Ruck	60	66
Reaseguradora Patria	-	50
Folksamerica Reinsurance Company	-	47
La Centroamericana	19	30
Seguros Inbursa S.A.	18	24
Chubb de Colombia Compañía de Seguros S.A.	550	22
Aseguradora Colseguros	-	18
Converinum Ins	-	15
Liberty Mutual	20	15
Catlin Insurance co.	4	5
Munchener Ruckverungs Geselis	316	-
Zurich Insurance Company	5	-
Mitsui Sumitomo Insurance	26	-

Mapfre Seguros Generales de Colombia S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

12. Cuentas por Pagar Actividad Aseguradora (continuación)

	2011	2010
Axis Speciality	1	-
Chartis	1,559	-
White Mountain	33	-
Validus	21	-
Liberty Mutual	3	-
Swiss Re Europe	1	-
TT Mutual	9	-
ACE Ina Uk	8	-
Chartis Ins Uk	7	-
QBE Ins, (Europe)	4	-
RSA	2	-
Higerling Industrie	1	-
Ins Co. Great American	1	-
Open Joint Stock Ins.	1	-
Partner Re	1	-
Swiss Re	216	-
	\$ 54,749	\$ 35,635

La maduración de las cuentas por pagar actividad aseguradora es de 0 a 180 días.

(2) Siniestros liquidados por pagar:

	2011	2010
Autos	\$ 3,568	\$ 3,493
Cumplimiento	71	1
Responsabilidad civil	57	245
Incendio	134	223
Sustracción	38	65
Transporte	38	19
Corriente débil	46	21
Todo riesgo	34	22
Manejo	484	71
Montaje	53	110
Lucro cesante	238	-
Aviación	8	460
Agrícola	75	109
Navegación y casco	4	4
	\$ 4,848	\$ 4,843

Mapfre Seguros Generales de Colombia S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

12. Cuentas por Pagar Actividad Aseguradora (continuación)

Los siniestros más significativos pendientes por pagar son los siguientes:

	2011	2010
Distribuidora Los Coches S.A.	\$ 126	\$ -
Horizontal de Aviación	-	239
Cuellar Sarmiento Jimmy Alejandro	-	213
Navitrans Internacional	-	155
Internacional de Vehículos	127	-
Talleres Autorizados S.A	167	-
Caja de Compensación Familiar de Boyacá – COMFABOY	222	-
Covinoc S.A.	329	-
	<u>\$ 971</u>	<u>\$ 607</u>

(3) Diversas:

Primas por recaudar Coaseguro cedido	\$ 15,396	\$ 2,984
Otras (3.1)	1,530	2,549
	<u>\$ 16,926</u>	<u>\$ 5,533</u>

(3.1) Otras:

Obligaciones con asegurados	\$ 528	\$ 1,514
Primas a devolver negativas	1,002	1,035
	<u>\$ 1,530</u>	<u>\$ 2,549</u>

13. Créditos de Bancos y Otras Obligaciones Financieras

Créditos bancarios (2)	\$ 19,938	\$ -
Descubiertos en cuentas corrientes bancarias (1)	788	2,317
Otras obligaciones financieras (contratos de leasing) (3)	620	761
	<u>\$ 21,346</u>	<u>\$ 3,078</u>

(1) Los descubiertos en cuentas corrientes bancarias corresponde a:

Entidad Financiera	Tipo de Cuentas	2011	2010
Bancolombia	Corriente	\$ 409	\$ 1,386
Bancolombia	De compensación	-	5
Citibank Cta.	De compensación	-	194
Bogotá	Ahorros	5	-
Santander	Corriente	-	732
BBVA Colombia S.A	Corriente	374	-
		<u>\$ 788</u>	<u>\$ 2,317</u>

Mapfre Seguros Generales de Colombia S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

13. Créditos de Bancos y Otras Obligaciones Financieros (continuación)

(2) Créditos Bancarios.

Entidad Bancaria	Nro. Crédito	Monto Inicial	Tasa Efectiva	Fecha Inicial	Fecha Final	Saldo Capital
Davivienda	6700243399	\$ 13,638	7.30%	22/12/2011	06/01/2012	\$ 13,638
Davivienda	6700243670	6,300	7.30%	21/12/2011	06/01/2012	6,300
						\$ 19,938

(3) La Compañía tiene como política la asignación de vehículos a sus ejecutivos por lo que posee un contrato celebrado con BBVA Leasing para 2011 y 2010; el cual detallamos a continuación:

2011:

Número de Contrato	Inicio Contrato	Finalización Contrato	Valor Contrato	Amortización	Saldo
180-57488	2009/002	2012/001	\$ 69	\$ 52	\$ 17
180-57637	2009/002	2012/001	86	68	18
180-61880	2009/012	2012/011	96	51	45
180-64757	2010/005	2013/004	71	28	43
1891	2010/005	2013/004	70	26	44
180-64756	2010/006	2013/005	60	25	35
180-65229	2010/006	2013/005	82	29	53
180-65974	2010/007	2013/006	66	26	40
180-65954	2010/006	2013/005	82	20	62
1969	2010/011	2013/010	65	19	46
2579	2011/001	2013/012	80	16	64
2736	2011/001	2013/012	95	21	74
2983	2011/005	2014/004	94	15	79
			\$ 1,016	\$ 396	\$ 620

2010:

Número de Contrato	Inicio Contrato	Finalización Contrato	Valor Contrato	Amortización	Saldo
180-61880	2009/012	2012/011	96	25	71
180-58835	2009/004	2012/003	93	38	55
180-57244	2009/002	2012/001	88	36	52
180-57637	2009/002	2012/001	86	42	44
180-65954	2010/006	2013/005	82	6	76
180-65229	2010/006	2013/005	82	10	72

Mapfre Seguros Generales de Colombia S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

13. Créditos de Bancos y Otras Obligaciones Financieros (continuación)

Número de Contrato	Inicio Contrato	Finalización Contrato	Valor Contrato	Amortización	Saldo
180-64757	2010/005	2013/004	71	10	61
1891	2010/005	2013/004	70	6	64
180-57488	2009/002	2012/001	69	32	37
180-65974	2010/007	2013/006	66	10	56
1969	2010/011	2013/010	65	7	58
180-57233	2009/002	2012/001	64	48	16
180-64756	2010/006	2013/005	60	8	52
180-63990	2010/003	2013/002	57	10	47
			\$ 1,049	\$ 288	\$ 761

14. Cuentas por Pagar

	2011	2010
Impuesto a las ventas por pagar	\$ 12,535	\$ 9,048
Retenciones y aportes laborales	2,519	2,144
Proveedores	2,095	1,114
Diversas (1)	1,356	2,542
Contribuciones	24	-
	\$ 18,529	\$ 14,848

(1) Las diversas son:

Cheques girados no cobrados	\$ 889	\$ 734
Otras (2)	467	1,808
	\$ 1,356	\$ 2,542

(2) Las otras son:

Gastos causados por pagar	\$ -	\$ 7
Consignaciones no identificadas	368	1,485
Andiasistencia	-	240
Medicina prepagada por pagar	11	-
Intermap	88	76
	\$ 467	\$ 1,808

La maduración de las cuentas por pagar es de 0 a 180 días.

Mapfre Seguros Generales de Colombia S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

15. Reservas Técnicas de Seguros

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Reserva técnica para riesgos en curso (1)	\$ 85,471	\$ 75,808
Reserva para siniestros pendientes parte compañía (2)	64,380	54,916
Reserva para desviación de siniestralidad	86,198	68,556
Reserva para siniestros pendientes parte reaseguradores	157,891	63,018
Reserva para siniestros no avisados (3)	12,735	8,487
Depósitos retenidos reaseguradores del exterior	42,058	35,282
	<u>\$ 448,733</u>	<u>\$ 306,067</u>

(1) Un resumen de la reserva técnica para riesgos en curso, clasificada por ramos es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Automóviles	\$ 42,273	\$ 36,135
Terremoto	13,176	13,478
Incendio	6,443	6,177
Rotura y equipo contratista	1,606	852
Transportes	999	958
Responsabilidad civil	3,474	2,988
Cumplimiento	9,497	8,188
Sustracción	2,846	2,103
Corriente débil	1,408	1,632
Todo riesgo contratista	514	526
Manejo y global bancaria	1,214	808
Seguro agrícola	432	370
Lucro cesante	1,335	1,392
Semovientes	10	-
Navegación	225	94
Accidentes personales	19	107
	<u>\$ 85,471</u>	<u>\$ 75,808</u>

(2) Un resumen de la reserva para siniestros pendientes parte compañía, clasificada por ramos es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Automóviles	\$ 28,926	\$ 25,127
Incendio	13,660	7,026
Responsabilidad civil	5,161	5,455
Transporte	4,061	4,957
Cumplimiento	2,111	3,917
Sustracción	1,967	2,426

Mapfre Seguros Generales de Colombia S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

15. Reservas Técnicas de Seguros (continuación)

	2011	2010
Manejo	2,185	1,639
Corriente débil	767	701
Todo riesgo contratista	561	324
Terremoto	2	13
Montaje y rotura	2,341	2,227
SOAT	-	2
Agrícola	29	377
Aviación	41	-
Lucro cesante	2,568	725
	\$ 64,380	\$ 54,916

Al 31 de diciembre las reservas más significativas corresponden a:

	Saldo	% Reaseguro	Ramo
Termovalle S.C.A	\$ 41,968	89%	Incendio
Colombia Telecomunicaciones S.A.	7,552	100%	Incendio
Electrificadora del Caribe S.A.	9,599	100%	Incendio
Industria Licorera de Caldas	9,466	50%	Incendio
Termoflores S.A. E.S.P	5,602	97%	Montaje y rotura máquina

(3) Un resumen de la reserva de siniestros no avisados, clasificado por ramos es el siguiente:

	2011	2010
Automóviles	\$ 4,558	\$ 3,508
Cumplimiento	1,266	810
Responsabilidad civil	627	339
Incendio	1,603	1,573
Terremoto	2	-
Sustracción	573	430
Transporte	1,192	723
Corriente débil	176	155
Todo riesgo contratista	112	248
Manejo	216	216
Lucro cesante	1,020	-
Montaje y rotura de maquinaria	701	197
Seguro agrícola	365	123
Aviación	316	163
Navegación y casco	8	2
	\$ 12,735	\$ 8,487

Mapfre Seguros Generales de Colombia S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

16. Otros Pasivos

	2011	2010
Obligaciones laborales consolidadas:		
Cesantías consolidadas	\$ 768	\$ 697
Intereses sobre cesantías	90	82
Pensiones de jubilación (2)	81	83
Vacaciones consolidadas	1,276	1,281
Diversos (1)	4,792	5,619
	<u>\$ 7,007</u>	<u>\$ 7,762</u>

(1) Los diversos por abonos para aplicar a obligaciones al cobro son:

(2) Respecto de la pensión de jubilación, ésta se encuentra a nombre del señor Pedro Vega, y corresponde a una renta vitalicia por omisión de cotización de aportes a pensión. El valor inicial de la renta es de \$86, constituida en agosto de 2010. A la fecha su valor actual es de \$93. Sus mesadas acumuladas pagadas son de \$11, y sus mesadas pagadas para el ejercicio del año 2011, fueron de \$8. El interés técnico utilizado es del 10%.

Primas recaudadas pendientes de aplicación	\$ 4,589	\$ 5,386
Cortes de cuenta	203	233
	<u>\$ 4,792</u>	<u>\$ 5,619</u>

17. Pasivos Estimados y Provisiones

Obligaciones a favor de intermediarios	\$ 5,432	\$ 4,503
Renta	728	605
Industria y comercio	805	686
Demandas laborales	662	662
Diversos (1)	2,193	2,814
	<u>\$ 9,820</u>	<u>\$ 9,270</u>

(1) El resumen de la cuenta diversos es el siguiente:

Provisión baja siniestralidad	\$ 800	\$ 440
Variable empleados	911	420
Convención de ventas	352	360
Servicios públicos	-	197
Provisión gastos	-	150
Incentivos empleados	130	150
Participación utilidades y retornos	-	208
Provisión gastos siniestros	-	503
Honorarios	-	181
Indemnizaciones	-	205
	<u>\$ 2,193</u>	<u>\$ 2,814</u>

Corresponden al valor estimado de gastos del ejercicio 2011 como reconocimiento del hecho económico, cuyo pago se realiza en el ejercicio del 2012, aplicando el principio de prudencia.

Mapfre Seguros Generales de Colombia S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

18. Patrimonio

	2011	2010
Capital autorizado: 1,750,000,000 acciones, valor nominal de la acción \$40	\$ 70,000	\$ 70,000
Capital por suscribir: 328,464,352 acciones	(13,139)	(13,139)
Capital suscrito y pagado: 1,421,535,648 acciones	56,861	56,861
Reserva legal	6,672	6,622
Reserva para protección de inversiones	1,373	1,365
Pérdidas acumuladas	(5,340)	(5,786)
Utilidad (pérdida) del año	15,621	504
Ganancias no realizadas en inversiones	1,762	130
Superávit por valorizaciones	11,355	10,367
Total patrimonio	\$ 88,304	\$ 70,063

La reserva legal se constituye con el 10% de la utilidad neta de cada año hasta que alcance el 50% del capital suscrito, Esta reserva es distribuible antes de la liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas.

Reserva por Disposiciones Fiscales

La Compañía utiliza el sistema especial de valoración de inversiones de conformidad con las normas expedidas por la Superintendencia Financiera; en tal sentido el valor patrimonial de las inversiones es el resultado de la aplicación de estos mecanismos de valoración y su efecto registrado en el estado de resultados, Para efectos tributarios la utilidad o pérdida se toma en cabeza de la sociedad cuando se realiza la inversión (artículo 27 del Estatuto Tributario). En caso de que se genere una mayor utilidad contable frente a la fiscal, esta diferencia estará sujeta al cálculo de la reserva patrimonial establecida en el Decreto 2336 de 1995 y demás normas concordantes.

19. Primas Emitidas

	2011	2010
Seguros de daños	\$ 501,459	\$ 406,473
Coaseguro aceptado	46,544	43,119
Seguros de personas	621	671
Cancelaciones y/o anulaciones	(16,643)	(18,564)
	\$ 531,981	\$ 431,699

El siguiente es el resumen de las primas emitidas por ramo:

Automóviles	\$ 127,434	\$ 109,359
Terremoto	93,296	78,985
Incendio	61,838	51,390
Judicial y cumplimiento	29,775	33,451

Mapfre Seguros Generales de Colombia S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

19. Primas Emitidas (continuación)

	2011	2010
Responsabilidad civil	38,774	28,912
Transportes	26,272	23,981
Manejo	25,587	19,252
Aviación	33,849	17,969
Seguro agrícola	16,405	15,317
Montaje y rotura	19,693	13,321
Lucro cesante	17,012	11,955
Todo riesgo contratista	19,533	9,295
Sustracción	13,171	7,867
Corriente débil	6,594	7,517
Navegación	2,634	2,467
Semovientes	29	-
Accidentes	85	661
	\$ 531,891	\$ 431,699

20. Liberación de Reservas

Riesgos en curso	\$ 74,449	\$ 73,041
Siniestros pendientes	54,283	32,200
Siniestros no avisados	1,940	1,262
	\$ 130,672	\$ 106,503

El siguiente es el detalle por ramo:

Automóviles	\$ 51,866	\$ 64,714
Incendio	22,100	6,227
Terremoto	11,801	10,441
Lucro cesante	9,313	971
Cumplimiento	6,211	3,861
Montaje y rotura de maquinaria	5,661	1,786
Transporte	5,567	4,399
Manejo	3,853	1,645
Sustracción	3,771	3,237
Responsabilidad civil	3,604	4,014
Corriente débil	2,212	2,160
Seguro agrícola	2,122	375
Aviación	1,384	75
Todo riesgo contratista	940	2,393
Accidentes personales	165	75
Navegación y casco	101	130
Soat	1	-
	\$ 130,672	\$ 106,503

Mapfre Seguros Generales de Colombia S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

21. Reaseguros

	2011	2010
Reaseguros del interior:		
Reembolsos de siniestros sobre cesiones	\$ 29	\$ 378
Cancelaciones y anulaciones de primas cedidas	548	15
Ingreso sobre cesiones	371	215
Reaseguros exterior:		
Reembolsos de siniestros sobre cesiones	124,658	32,620
Ingresos contratos no proporcionales		44
Ingreso sobre cesiones	27,746	25,148
Reembolso de siniestros de contratos no proporcionales	10,157	949
Salvamentos de aceptaciones	1	76
Cancelaciones y anulaciones de primas cedidas	15,386	4,669
Primas aceptadas en reaseguro	3,945	4,099
	\$ 182,841	\$ 68,213

22. Valoración y Productos de Inversiones

Utilidad en valoración de inversiones negociables en títulos de deuda:		
Por incremento valor de mercado	\$ 36,859	\$ 49,174
Por disminución valor de mercado	(30,375)	(48,018)
Utilidad en valoración de inversiones negociables en títulos participativos:		
Por incremento valor de mercado	-	340
Por disminución valor de mercado	-	(9)
Utilidad en valoración de inversiones para mantener hasta el vencimiento:		
Por incremento valor de mercado	7,373	13,559
Por disminución valor de mercado	(728)	(7,246)
Utilidad en valoración de inversiones disponibles para la venta:		
Por incremento valor de mercado	3,915	239
Por disminución valor de mercado	(4)	(8)
Utilidad venta inversiones	238	10
Utilidad en valoración de forwards:		
Por incremento valor de mercado contratos de futuros de compra	-	1,960
	\$ 17,278	\$ 10,001

Mapfre Seguros Generales de Colombia S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

23. Recuperaciones Operacionales

	2011		2010
Primas directas	\$ 2,400	\$	3,664
Primas en coaseguro cedido	-		85
Primas en coaseguro aceptado	135		-
Intermediario de seguros	20		-
	<u>\$ 2,555</u>	\$	<u>3,749</u>

24. Otros Ingresos Operacionales

Remuneración de Intermediación	\$ 1,253	\$	468
Otros intereses	30		41
Cambios	2,029		2,540
Dividendos y participaciones	1		106
Diversos (1)	12,613		10,535
	<u>\$ 15,926</u>	\$	<u>13,690</u>

(1) Los diversos son:

Recobros	\$ 6,357	\$	5,955
Salvamentos liquidados	5,432		3,819
Otros	824		760
Recuperaciones riesgo operativo	-		1
	<u>\$ 12,613</u>	\$	<u>10,535</u>

25. Otros Ingresos no Operacionales

Utilidad en venta de propiedad y equipo	\$ -	\$	73
Utilidad en venta de vehículos (1)	11		86
Equipo muebles y enseres de Oficina	-		1
Bienes propios	557		511
Reintegro provisiones propiedades y equipo	105		153
Reintegro provisiones cuentas por cobrar	490		402
Reintegro provisiones de inversiones	550		42
Reintegro provisiones otras (2)	2,979		384
Recuperación por siniestros	-		16
Otras recuperaciones	468		443
Otros	380		349
	<u>\$ 5,540</u>	\$	<u>2,460</u>

(1) Para el ejercicio de 2011 corresponde a la utilidad generada por la venta de dos (2) vehículos.

(2) Corresponde a reintegros por concepto de las provisiones de pasivos estimados registradas al 31 de diciembre de 2010 para gastos en 2011 (Nota 17).

Mapfre Seguros Generales de Colombia S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

26. Comisiones de Intermediación

	2011	2010
Remuneraciones a favor de intermediarios	\$ 30,635	\$ 43,862
Comisiones por Uso de red de oficinas (1)	1,660	3,137
	<u>\$ 32,295</u>	<u>\$ 46,999</u>

(1) Las comisiones pagadas por uso de red de oficinas son:

Codensa S.A.	\$ 347	\$ 1,138
Meta Petroleum	429	196
Caja de Compensación Familiar	39	184
Delima Marsh	-	563
Willis Colombia corredores	177	598
Electrificadora del Caribe	46	107
Cooperativa de Profesores	-	103
Aon Risk Service	293	-
Andiasistencia	249	-
Fogafin	58	-
Otros (1)	22	248
	<u>\$ 1,660</u>	<u>\$ 3,137</u>

(1) Corresponden a terceros con cuantías inferiores a \$50.

27. Constitución de Reservas

Riesgos en curso	\$ 84,111	\$ 74,134
Siniestros pendientes	63,747	44,776
Desviación de siniestralidad	17,642	16,252
Siniestros no avisados	6,190	4,300
	<u>\$ 171,690</u>	<u>\$ 139,462</u>

El siguiente es el resumen de constitución de reservas por ramo:

Automóviles	\$ 62,858	\$ 61,293
Terremoto	30,498	27,846
Incendio	29,020	12,167
Lucro cesante	12,120	1,710
Montaje y rotura de maquinaria	7,098	3,402
Cumplimiento	6,170	8,748
Transporte	4,777	6,096
Sustracción	4,129	5,267
Responsabilidad civil	4,088	5,689
Manejo	3,960	3,072
Corriente débil	2,073	1,903

Mapfre Seguros Generales de Colombia S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

27. Constitución de Reservas (continuación)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Seguro agrícola	2,077	808
Aviación	1,523	284
Todo riesgo contratista	1,029	1,003
Navegación y casco	165	67
Accidentes personales	94	107
Semovientes	11	-
	<u>\$ 171,690</u>	<u>\$ 139,462</u>

28. Reaseguros

Reaseguros interior:		
Primas cedidas seguros de daños	\$ 3,150	\$ 1,390
Reaseguros exterior:		
Primas cedidas seguros de daños	299,988	207,381
Primas cedidas seguros personas	19	293
Costos contratos no proporcionales	36,530	34,566
Siniestros de aceptaciones	711	441
Gastos sobre aceptaciones	297	139
Salvamentos	4,541	776
Intereses reconocidos	347	185
	<u>\$ 345,583</u>	<u>\$ 245,171</u>

29. Gastos de Personal

Sueldos	\$ 10,214	\$ 9,686
Salario integral	3,637	3,467
Aportes patronales	3,986	3,750
Auxilios al personal	2,487	2,656
Prestaciones sociales	2,761	2,839
Bonificaciones	796	401
Indemnizaciones	193	174
Otros aportes	273	263
Auxilio de transporte	54	52
	<u>\$ 24,401</u>	<u>\$ 23,288</u>

Mapfre Seguros Generales de Colombia S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

30. Gastos de Administración

	2011	2010
Diversos (1)	\$ 14,217	\$ 12,337
Impuestos	6,217	5,973
Arrendamientos	3,475	3,441
Honorarios	1,803	2,373
Comisiones Bancarias	1,210	1,409
Mantenimiento y reparaciones	1,507	1,673
Depreciaciones	1,710	1,695
Contribuciones, afiliaciones y transferencias	869	942
Seguros	761	335
Amortizaciones	2,621	542
Adecuación e instalación de oficinas	94	47
Gastos administración de coaseguro	5,931	4,105
	<u>\$ 40,415</u>	<u>\$ 34,872</u>

(1) El siguiente es el resumen de diversos:

Servicios públicos	\$ 1,994	\$ 2,638
Servicio de aseo y vigilancia	1,193	1,206
Servicios temporales	2,240	1,710
Publicidad y propaganda	2,450	1,780
Relaciones públicas	259	209
Gastos de viaje	1,161	881
Transporte	212	155
Útiles y papelería	660	769
Donaciones	56	-
Publicaciones y suscripciones	64	74
Otros (a)	3,897	2,842
Riesgo operativo	31	73
	<u>\$ 14,217</u>	<u>\$ 12,337</u>

(a) El siguiente es el resumen de otros:

Capacitación de intermediarios	\$ 100	\$ 140
Judiciales y notariales	160	45
Cafetería	106	88
Uniformes y dotaciones	134	69
Primas asumidas Compañía	17	40
Capacitaciones comerciales	17	20
Proyecto BSC	5	10

Mapfre Seguros Generales de Colombia S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

30. Gastos de Administración (continuación)

	2011	2010
Servicio de mensajería	371	383
Gastos administración mercadeo masivo (2)	1,908	1,032
Subvención agencias fijas (3)	486	429
Licitaciones (4)	339	326
Otros	254	260
	<u>\$ 3,897</u>	<u>\$ 2,842</u>

31. Provisiones

Cuentas por cobrar actividad aseguradora	\$ 2,512	\$ 2,626
Cuentas por cobrar	75	133
Inversiones	-	484
Otras provisiones	2,193	2,815
	<u>\$ 4,780</u>	<u>\$ 6,058</u>

32. Impuesto sobre la Renta

La declaración de renta de 2010 puede ser revisada por las autoridades de impuestos, dentro de los dos años siguientes a la fecha del vencimiento del plazo para declarar. Y las declaraciones de renta de los años 2009, 2008 y 2007 pueden ser revisadas dentro de los cinco años siguientes a la fecha de su presentación, ya que en las mismas se obtuvo pérdida fiscal. Sin embargo, en opinión de la Gerencia, en el evento que ello ocurra, no se esperan diferencias significativas.

Las principales partidas conciliatorias entre la utilidad antes del impuesto y la renta líquida gravable que explican la diferencia entre la tarifa para sociedades del 33% y la tasa efectiva sobre la utilidad del 4.45% en 2011 y 54.55% en 2010, son las siguientes:

	2011	2010
Utilidad (pérdida) contable antes de impuestos	\$ 16,349	\$ 1,109
Más partidas que aumentan la utilidad fiscal:		
Impuestos no deducibles	6,335	5,300
Otras provisiones	2,263	3,432
Multas y sanciones	32	20
Otros gastos	16	3
	<u>\$ 24,995</u>	<u>\$ 9,864</u>

Mapfre Seguros Generales de Colombia S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

32. Impuesto sobre la Renta (continuación)

Menos partidas que disminuyen la utilidad fiscal:

	2011	2010
Valoración títulos de tesorería	\$ 316	\$ 3
Reintegro bienes inmuebles	105	-
Reintegro provisión cuentas por cobrar	95	149
Reintegro provisiones inversiones	550	-
Reintegro otras provisiones	3,488	928
Industria y comercio	<u>2,388</u>	<u>2,179</u>
	6,983	3,259
Utilidad (pérdida) fiscal gravable	18,012	6,605
(-) Exceso de renta presuntiva sobre renta líquida real	18,012	6,605
Renta presuntiva (3% del patrimonio fiscal inicial)	<u>\$ 2,204</u>	<u>\$ 1,830</u>
Tasa	33%	33%
Impuesto de renta	<u>\$ 728</u>	<u>\$ 605</u>

A 31 de diciembre de 2011, la Compañía acumula pérdidas fiscales por \$5,531, las cuales pueden ser utilizadas para compensar utilidades gravables futuras, si las hubiere, en los próximos años, así:

Origen	Monto	Vencimiento
2006	\$ 228	2014
2007	1,869	Indefinido
2008	3,434	Indefinido

De igual forma la Compañía acumula excesos de renta presuntiva sobre renta líquida, por \$13,488, las cuales pueden ser utilizables en cualquiera de los siguientes cinco años a su ocurrencia, Dichos beneficios vencen como sigue:

Origen	Monto	Vencimiento
2006	\$ 4,894	2011
2007	2,470	2012
2008	2,274	2013
2009	1,952	2014
2010	1,898	2015
	<u>\$ 13,488</u>	

Mapfre Seguros Generales de Colombia S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

32. Impuesto sobre la Renta (continuación)

Conciliación del Patrimonio

El patrimonio contable al 31 de diciembre difiere del patrimonio fiscal por lo siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Patrimonio contable	\$ 88,304	\$ 70,063
Más partidas que incrementan el patrimonio fiscal:		
Costo fiscal otros activos	1,490	-
Costo fiscal propiedad y equipo	3,581	4,011
Provisiones de activos no fiscales	1,455	2,015
Costo fiscal acciones y aportes	149	160
Otros pasivos	2,193	2,815
Menos partidas que disminuyen el patrimonio fiscal:		
Valorizaciones contables de acciones/activos – otros	5,355	4,503
Otros – Retenciones	-	1,702
Patrimonio fiscal	<u>\$ 91,817</u>	<u>\$ 72,859</u>

Precios de Transferencia

Asesores independientes adelantan la actualización del estudio de precios de transferencia, exigido por disposiciones tributarias, tendientes a demostrar que las operaciones con vinculados económicos del exterior se efectuaron a valores de mercado durante 2011. Para este propósito la Compañía presentará una declaración informativa y tendrá disponible el referido estudio para mediados de junio de 2012. El incumplimiento puede acarrear sanciones pecuniarias y un mayor impuesto sobre la renta, sin embargo, la Gerencia y sus asesores son de la opinión que el estudio será concluido oportunamente y no arrojará cambios significativos a la base utilizada para la determinación de la provisión del impuesto sobre la renta de 2011, tal como ocurrió con 2010.

Impuesto al Patrimonio:

Por los años 2011, 2012, 2013 y 2014, el pago del impuesto al patrimonio para los contribuyentes con patrimonio igual o superior a \$3,000. La base para el cálculo de dicho impuesto correspondió al patrimonio fiscal al 1 de enero de 2011 y la tarifa del 4.8% mas una sobretasa del 25%. Este impuesto se pagara en dos cuotas por cada año.

La Compañía estableció como política contable el reconocimiento del pasivo y el gasto en el año en que se va cumpliendo la obligación, es así como el impuesto al patrimonio ascendió a \$4,409 de los cuales fueron pagados en 2011 \$1,102; el remanente de \$3,307 será registrado dependiendo de su vigencia en cada uno de los periodos fiscales. Así las cosas, la Compañía reconocerá en cada uno de los años 2012 a 2014 un pasivo por \$1,102 contra el correspondiente gasto del año.

Mapfre Seguros Generales de Colombia S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

33. Cuentas de Orden

	2011	2010
Deudoras:		
Operaciones recíprocas (1)	\$ 88	\$ 23
Activos castigados	4,479	4,479
Ajuste por inflación activos	5,745	5,745
Propiedad y equipo totalmente depreciados	10,364	9,725
Valor fiscal de los activos	467	420
Inversiones negociables en títulos de deuda	42,105	42,652
Inversiones para mantener hasta el vencimiento	52,877	71,236
Inversiones disponibles para la venta en títulos de deuda	6,123	7,650
Rendimientos de los activos en reservas técnicas	293,413	233,173
Bienes y valores entregados en custodia	231,033	215,901
Cheques postfechados	279	209
Salvamentos por realizar	305	330
Intereses	7,855	8,060
Acreedoras:		
Operaciones recíprocas (1)	180	-
Ajuste por inflación al patrimonio	4,188	4,188
Capitalización por revalorización del patrimonio	14,039	14,039
Rendimientos recibidos por anticipado en inversiones negociables en títulos de deuda	-	340
Valor fiscal del patrimonio	76	63
Rendimientos en inversiones negociables en títulos de deuda	16,722	8,027
Rendimientos de los activos de reservas técnicas	17,682	6,891
Contingentes:		
Valores asegurados netos acreedores	112,394,396	227,966,013
Otras contingentes deudoras	19,270	23,585
	\$ 113,121,686	\$ 228,622,749

(1) Operaciones recíprocas:

Compañía de Seguros de Créditos Comerciales S.A. "Crediseguro":

Acciones	Inversión	\$ 18	\$ 18
Valorización	Inversión	6	5
Cuenta por cobrar	Convenio oferta mercantil	64	-
Otros ingresos no operacionales	Reintegro de gastos – convenio	180	-

Mapfre Seguros Generales de Colombia S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

34. Transacciones con Partes Relacionadas

Concepto	Compañía Grupo	Descripción Operación	2011	2010
Cuentas por Cobrar Mapfre	Crediseguro S,A	Convenio de reintegro de gastos	\$ 64	\$ -
	Fundación MAPFRE	Pagos por cuenta de terceros	18	61
	Gestimap	Pagos por cuenta de terceros	5	57
	Mapfre Venezuela	Pagos por cuenta de terceros	-	31
	Mapfre Soft	Pagos por cuenta de terceros	-	102
	Mapfre Re	Cuenta corriente	2,247	-
Cuentas por Pagar Mapfre	Mapfre Re	Cuenta corriente	7,632	10,731
	Mapfre Asistencia Cía. Internal.	Cuenta corriente	757	267
	Mapfre Empresas	Cuenta Corriente	4,588	10,963
	Intermap	Pago por cuenta de terceros	88	76
	Mapfre Soft	Pago por cuenta de terceros	2	-
	Cesvi Colombia		7	-
Ingresos Reaseguros	Mapfre Re	Comisiones	9,604	10,157
	Mapfre Re	Cancelación primas	2,710	2,472
	Mapfre Empresas	Comisiones	2,716	3,212
	Mapfre Empresas	Reembolso de siniestros	37,331	1,442
	Mapfre Empresas	Cancelación Primas	5,021	746
	Mapfre Re	Primas Aceptadas	3,945	4,099
	Mapfre Re	Reembolso de siniestros	18,053	4,507
	Mapfre Asistencia Cía. Internal	Cancelación primas	85	-
Gastos Reaseguros	Mapfre Re	Primas cedidas y costos contratos	60,026	53,075
	Mapfre Empresas	Primas cedidas y costos contratos	74,751	56,385
	Mapfre Re	Salvamentos	2,234	181
	Mapfre Empresas	Salvamentos	2	-
	Mapfre Asistencia Cía. Internal,	Primas cedidas y costos contratos	7,164	550
	Mapfre Re	Intereses sobre depósitos	217	171
	Mapfre Asistencia Cía. Internal.	Intereses sobre depósitos	7	2
	Otros Ingresos	Crediseguro S.A.	Convenio de reintegro de gastos	180
Gastos de Administración y de Personal	Femap	Aportes fondo de empleados	273	263
	Intermap	Aportes fondo de intermediarios	89	134

Mapfre Seguros Generales de Colombia S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

35. Revelación de Riesgo

Gobierno Corporativo

Junta Directiva y Alta Gerencia

Tanto la Junta Directiva como la Alta Gerencia conocen los alcances y detalles de todos los sistemas de administración de riesgos, implementados por la Compañía en cumplimiento de la normativa pertinente, En tal sentido, la Junta Directiva aprobó las políticas fijadas por la alta gerencia en materia de riesgos, conoció y aprobó los manuales que contienen todos los lineamientos estructuras y operativas establecidas para la administración de dichos riesgos. Como consecuencia de lo anterior la Junta Directiva al aprobar los manuales ya comentados, conoce y fija los parámetros y límites de las operaciones y negociaciones, los cuales, entre otras contemplan los límites de inversión, el perfil de riesgo de la Compañía, el cual se caracteriza por ser conservador y por basarse en los postulados de seguridad, rentabilidad y liquidez, en el acatamiento de la normativa establecida por la Superintendencia Financiera.

Políticas y Funciones

Las políticas de gestión de riesgos son aprobadas por la Alta Dirección y Junta Directiva de la Compañía, las cuales marcan los alcances y parámetros de actuación en la operativa de gestión al proceso de identificación, evaluación y control de los diferentes riesgos. En tal sentido, la Gerencia de Riesgos administra el control de los riesgos operativos y financieros y las operativas en materia de inversión se controlan por la Gerencia Financiera.

Reportes a la Junta Directiva

La Junta Directiva de la Compañía aprobó el Manual Integrado de Administración de Riesgos y en sus reuniones recibe, opina y aprueba los informes de las actividades y resultados de la operación.

Infraestructura Tecnológica

Las Directrices inherentes a la Infraestructura Tecnológica son dadas por la Junta Directiva de la Compañía e implementadas para la Gerencia de Riesgos y demás áreas que intervienen en la gestión de los diferentes riesgos a los que se encuentra expuesta la entidad. En la actualidad se cuenta con los aplicativos BLOOMBERG y ALFYN, los cuales proveen información financiera y permiten realizar los procesos de valoración de portafolios y cálculo de VaR de acuerdo a lo establecido en la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera Colombia. Para los riesgos operativos se utilizan los sistemas de la herramienta informática V.I.G.I.A. y RISKMAP para la elaboración y mantenimiento de las diferentes matrices de riesgos y modelos de detección de eventos de riesgo.

Metodología para la Medición de Riesgos

Las metodologías implementadas para la medición de los diferentes tipos de riesgos están basadas en sistemas confiables que de forma objetiva informan sobre la verdadera situación de la Compañía.

Mapfre Seguros Generales de Colombia S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

35. Revelación de Riesgo (continuación)

Estructura Organizacional

La Gerencia de Riesgos, es el área encargada del control de riesgos operativos y financieros, depende de la Presidencia de la Compañía, realiza su gestión con independencia y reporte directo a la Alta Dirección y a la Junta Directiva.

Recurso Humano

La Compañía cuenta con colaboradores idóneos y lo suficientemente capacitados para desempeñar las funciones que la Alta Dirección les ha asignado,

Verificación de Operaciones

Las operaciones inherentes al control de los diferentes riesgos son ejecutadas de acuerdo a los lineamientos establecidos en el Manual Integrado de Administración de Riesgos implementado por la Compañía y cumplen con las condiciones de seguridad, toda vez que las mismas son sometidas al control de los órganos de buen gobierno y de Casa Matriz; dicho manual es de obligatorio cumplimiento y conocimiento por el personal de la Compañía mediante publicación en los medios electrónicos de difusión masiva que se han dispuesto para tal fin.

Auditoría

Las labores del área de Auditoría Interna, así como las de la Revisoría Fiscal juegan un papel importante en el estricto seguimiento y control del cumplimiento de las políticas y procedimientos de la administración de riesgos y por ende de los lineamientos establecidos por la Junta Directiva, toda vez que sus planes de trabajo incluyen dichas verificaciones.

Transacciones con Partes Relacionadas

Se consideran como partes relacionadas los principales accionistas y miembros de Junta Directiva, vinculados económicos o partes del exterior y/o con residentes en países considerados paraísos fiscales.

Código de Conducta

En el año 2007 el Consejo de Administración de Mapfre S.A., máximo órgano de gobierno del Sistema Mapfre, actualizó la nueva versión del Código de Buen Gobierno. El mencionado Código constituye un marco obligatorio de conducta y normas de procedimiento para todas las entidades del sistema y sus respectivos órganos de dirección y administración.

Mapfre Seguros Generales de Colombia S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

35. Revelación de Riesgo (continuación)

Código de Conducta (continuación)

Los principios institucionales de la Compañía se encuentran consagrados en el artículo 5 de los estatutos sociales, el cual recoge las normas de conducta que deben observar los funcionarios en todos y cada uno de los actos que realicen en desarrollo de nuestro objeto social como aseguradores tanto internamente como frente a los tomadores, asegurados y beneficiarios de pólizas, a saber: (1) independencia; (2) Derechos del personal; (3) Calidad de servicio a los asegurados; (4) Legalidad y responsabilidad social; y (5) Ética.

Referente al tema de Prevención de Lavado de Activos y de Financiación del Terrorismo, durante el ejercicio del 2011, la Oficina del Oficial de Cumplimiento ha venido trabajando siempre acorde a lo contemplado en los artículos 102 al 105 del EOSF y en el Capítulo XI, Título I de la Circular Básica Jurídica, Circular Externa 026 de la Superintendencia Financiera de 2008 y demás normas concordantes.

Acontecimientos Importantes Acaecidos después del Ejercicio

Después del cierre del ejercicio del año 2011 no se han presentado hechos significativos que puedan modificar la situación financiera de la sociedad.

Evaluación Previsible de la Compañía

La Administración elaboró un completo documento sobre planeación estratégica de la Compañía y del presupuesto para el año 2011, el cual se presentó a consideración de la Junta Directiva.

Cumplimiento de las Normas sobre Propiedad Intelectual y Derechos de Autor por parte de la Sociedad

MAPFRE Seguros Generales cumple con todas y cada una de las normas que en Colombia rigen la propiedad intelectual y derechos de autor.

Estados Financieros a 31 de Diciembre de 2011

Los estados financieros que se presentaron cumplen con los principios de existencia, integridad, derechos y obligaciones, evaluación, presentación, y revelación establecidos en el artículo 57 del Decreto 2649 de 1993.

Órganos Directamente Vinculados al Control Interno

Asamblea General de Accionistas

Como máximo órgano social debe velar por el estricto cumplimiento de la ley y los estatutos sociales, mediante reuniones ordinarias y extraordinarias.

Mapfre Seguros Generales de Colombia S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

35. Revelación de Riesgo (continuación)

Órganos Directamente Vinculados al Control Interno (continuación)

Asamblea General de Accionistas (continuación)

Junta Directiva

En reforma de estatutos, aprobada por la Asamblea en marzo de 2003, se indicó en el artículo 45: "La Junta Directiva se reunirá tantas veces como sea preciso para el adecuado desarrollo de su función de supervisión y, por lo menos, cuatro veces al año para recibir información sobre los estados contables, administrativos, técnicos y estadísticos del trimestre anterior". No obstante de lo anterior la Junta Directiva se reúne como mínimo una vez al mes de acuerdo con la normatividad vigentes.

Comité de Auditoría

En cumplimiento de las disposiciones contenidas en la Circular Básica Jurídica y la Circular Externa 038 de 2009, la Compañía anualmente designa a los cinco miembros de la Junta Directiva con sus respectivos suplentes para conformar el Comité de Auditoría. Dicho comité conoce y/o evalúa, entre otras, la siguiente información:

- Los borradores de los estados financieros.
- Los dictámenes de los estados financieros emitidos por los Revisores Fiscales.
- Los informes emitidos y/o las cartas de recomendaciones u observaciones emitidas por los Revisores Fiscales.
- El plan de auditoría.
- Las comunicaciones recibidas de la Superintendencia Financiera, en ejercicio de sus funciones de inspección, control y vigilancia.
- Informe de la cartera.
- Cumplimiento del sistema de Control Interno
- Políticas contra el fraude

Durante 2011, el Comité de Auditoría se reunió en cuatro ocasiones, tal y como consta en las actas No. 41, 42, 43 y 44.

Comisión Directiva

Por estatutos sociales, la Compañía tiene un órgano denominado Comisión Directiva, el cual se constituye como máximo órgano operativo y la cual está integrada por seis miembros designados por la Junta Directiva, Hacen parte de la Comisión Directiva: Presidente Ejecutivo Mapfre Colombia; Vicepresidente Administrativo y Financiero; Vicepresidente Técnico; Vicepresidente Comercial, Vicepresidente Técnico Unidad de Seguros de Personas.

Mapfre Seguros Generales de Colombia S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

35. Revelación de Riesgo (continuación)

Órganos Directamente Vinculados al Control Interno (continuación)

Comisión Directiva (continuación)

Presidente Ejecutivo

Es la máxima autoridad administrativa y Representante Legal de la Compañía. Entre otras funciones, tiene las directamente vinculadas al control interno: suspender a los funcionarios por mala conducta, improbidad o violación de los estatutos y reglamentos, aún a las personas que desempeñan cargos cuya provisión se haya reservado para la Junta Directiva, Área encargada de certificar la información contable, financiera y técnica de la aseguradora,

A su cargo está la asignación y cumplimiento de los diferentes controles técnicos con que cuenta la Compañía para asegurar el estricto cumplimiento de las políticas de suscripción consignadas en los diferentes manuales.

Secretaría General

Área encargada de velar por el cumplimiento de las disposiciones que rigen la actividad de la Compañía y que su objeto social se desarrolle con sujeción a la ley y los estatutos sociales.

Auditoría Interna

Área encargada de evaluar y verificar que todos y cada uno de los procedimientos y controles establecidos se cumplan.

Gerencia de Riesgos

La Gerencia de Riesgos tiene como objetivo fundamental la identificación, medición, monitoreo y control de los riesgos operativos y financieros a los cuales se ve expuesta la Compañía, de una manera integral, Así mismo, es la encargada de ejercer el control interno.

Otros Comités de Control

- **Comité de Inversiones y Riesgos**

El Comité de Inversiones y Riesgos está integrado por el Presidente de Mapfre Colombia, el Vicepresidente Administrativo y Financiero de Mapfre Colombia, el Vicepresidente Técnico, el Gerente Financiero y de Tesorería, y el Gerente de Riesgos. El comité de inversiones se reúne mensualmente.

La Compañía calcula mensualmente el VAR sobre la totalidad del portafolio de inversiones clasificado como "Negociables" o "Disponibles para la venta", de acuerdo con los lineamientos de la Circular 051 de 2007. Esta información es reportada mensualmente en los formatos diseñados para tal fin.

De acuerdo con lo establecido en la norma, el VAR a cierre de 2011 es de \$2,078.

Mapfre Seguros Generales de Colombia S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

35. Revelación de Riesgo (continuación)

Gerencia de Riesgos (continuación)

La Compañía cuenta con un Manual de Tesorería que incluye las políticas de inversiones, establecidas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

El informe sobre el SARM fue revisado por la Junta Directiva en su reunión previa a la Asamblea de Accionistas.

Entre otras, tiene las siguientes funciones:

- Toma de decisiones sobre inversiones financieras (compra y venta) de acuerdo con las disposiciones de la Superintendencia Financiera y por la política de inversiones aprobada por la Junta Directiva.
- Definición de los límites operativos y de riesgos de las inversiones.
- Seguimiento y control del portafolio de inversiones.
- Definición de los procedimientos y de los sistemas de información de gestión adecuados para garantizar el control del cumplimiento de la política de inversiones.

Medición, Evaluación y Límites de Riesgo

Se cuenta con manuales de procedimientos para garantizar un adecuado sistema de control interno, a saber:

- De información financiera y contable
- Manual de procedimientos de la Vicepresidencia de Administración
- De operación (técnicos)
- Manual de siniestros automóviles
- Manual de suscripción de riesgos patrimoniales
- Manual de suscripción de automóviles
- Manual de normas de suscripción técnicas de seguros generales
- Manual usuario renovaciones

Controles de Actividades

La Compañía cuenta con un completo conjunto de controles, la mayoría de ellos sistematizados, con el propósito de garantizar el cumplimiento de toda norma o procedimiento tanto técnico como administrativo.

Monitoreo

Auditoría Interna de la aseguradora realiza periódicamente evaluaciones de control interno y efectúa recomendaciones para su mejoramiento.

Mapfre Seguros Generales de Colombia S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

35. Revelación de Riesgo (continuación)

Entorno de Información y Comunicación

Los manuales de procedimiento de la Compañía pueden ser consultados por los funcionarios a través de Intranet, Igualmente, pueden consultar a través del mismo medio todas y cada una de las circulares normativas vigentes.

Controles de Ley

La Compañía durante los ejercicios de 2011 y 2010 ha cumplido con los requerimientos de capitales mínimos, relación de solvencia, régimen de inversiones y constitución de reservas técnicas de acuerdo con la normatividad "exigible".

Así mismo, la Compañía calcula mensualmente el Riesgo de Activo siguiendo los lineamientos establecidos en el Decreto 2954 de 2010 y es reportado mensualmente en los formatos diseñados por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Gestión Sarlaft

Referente al tema de Prevención de Lavado de Activos, durante el ejercicio del 2011, la Oficina del Oficial de Cumplimiento ha venido trabajando siempre acorde a lo contemplado en los artículos 102 al 105 del EOSF y en el Capítulo XI, Título I de la Circular Externa 007 de 1996, Circular Externa 026 de la Superintendencia Financiera de 2008 y demás normas concordantes.

En efecto, el Oficial de Cumplimiento realizó un continuo seguimiento de las operaciones que desarrolla la Compañía, a través de los controles técnicos establecidos, los soportes emitidos por la diferentes oficinas acerca de operaciones sospechosas, y los cruces de información con las noticias de prensa y listas internacionales relativas a personas involucradas en actividades delictivas.

Se realizó la capacitación virtual para todos los funcionarios durante los meses de octubre y noviembre. Así mismo se capacitó en SARLAFT a los funcionarios que ingresaron durante el año a la entidad.

Se reportaron a la UIAF en el término establecido las operaciones sospechosas, transacciones en efectivo, exonerados de transacciones en efectivo y productos, de acuerdo a lo establecido en la normatividad vigente.

Además, mensualmente el Oficial de Cumplimiento presenta la gestión realizada en la Junta Directiva de la Compañía, informando las operaciones realizadas en el mes anterior, el reporte de operaciones sospechosas enviado a la UIAF, las noticias de prensa que pudieron afectar negocios de la Compañía y las acciones tomadas al respecto, los cruces de información con las diferentes listas vinculantes nacionales e internacionales y nuestros sistemas de tomadores, asegurados y beneficiarios, las capacitaciones realizadas por medios presenciales o telemáticos, los eventos en los que ha participado el Oficial dentro del gremio asegurador (como los comités de FASECOLDA) o en entidades vinculadas con la prevención del blanqueo de capitales (reuniones con UIAF, Asobancaria, seminarios, congresos, foros, etc.), visitas a las sucursales y oficinas.

Mapfre Seguros Generales de Colombia S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

35. Revelación de Riesgo (continuación)

Gestión Sarlaft (continuación)

Por otro lado, la Oficina del Oficial de Cumplimiento se encuentra trabajando en la actualización e implementación del sistema de administración del riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo SARLAFT; de conformidad con lo dispuesto en la Circular Externa 026 de 2008.

Gestión Riesgo Operativo (SARO)

La Circular Externa 041 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia, establece que todas las entidades sometidas a la inspección y vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia que en desarrollo de sus operaciones se exponen al riesgo operativo; deben desarrollar, establecer, implementar y mantener un Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO), que permita anticipar, identificar, medir, controlar y monitorear eficazmente este riesgo.

Para tal efecto MAPFRE Seguros de Colombia creó dentro de su estructura organizacional la Gerencia de Riesgos, en donde recae la responsabilidad de dar cumplimiento a las etapas y elementos del SARO, adicionalmente y durante lo corrido del año se realizaron actividades como:

- Actualización e integración del Manual de Riesgo Operativo al Manual Unificado de Riesgos SAR con la aprobación de la Alta Gerencia y de la Junta Directiva.
- Se presentó y aprobó por parte de la Alta Gerencia y Junta Directiva el nivel de tolerancia dispuesto a aceptar para Riesgo Operativo.
- Ejecuto un mantenimiento de los mapas de Riesgo Operativo existentes profundizando y enfatizando los riesgos particulares de cada proceso de la Organización.
- Se realizó la capacitación virtual a todos los empleados de la compañía.

La Compañía cuenta con dos herramientas informáticas diferentes para gestionar el Riesgo Operativo, para atender las necesidades y directrices de su Casa Matriz y los requerimientos del regulador colombiano. La Compañía cuenta con un sistema de reporte anónimo y disponible tanto para los colaboradores directos como para los intermediarios, a través de la Intranet Corporativa, mediante el cual los mismos pueden reportar de manera inmediata los eventos de riesgo acaecidos efectivamente, o la exposición a riesgos aún no detectados.

Gestión de Riesgo Sistema de Atención al Cliente (SAC)

La Circular Externa 015 de 2010 de la Superintendencia Financiera de Colombia, en desarrollo de la Ley 1328 de 2009 creó el Sistema Atención al Cliente Financiero el cual busca fortalecer los mecanismos de protección e información del Consumidor Financiero frente a las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera.

Para dar cumplimiento a los requerimientos propios de esta norma MAPFRE Seguros Generales de Colombia S.A. actualizó durante 2011 las políticas y manuales ya existentes con el fin de adaptarlos a los parámetros de la normativa. Asimismo, se adelantaron todas las gestiones para el desarrollo de la herramienta web que consolidan los instrumentos de comunicación con el cliente, los indicadores de gestión e identificación y medición de riesgos asimilados al este sistema.

Mapfre Seguros Generales de Colombia S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

35. Revelación de Riesgo (continuación)

Gestión de Riesgo Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez (SARL)

La Compañía mensualmente aplica el modelo de Liquidez desarrollado, los resultados obtenidos son informados de forma mensual al Comité de Riesgos e inversiones, órgano que determina las acciones a seguir en caso de existir distorsiones que pueden afectar gravemente la liquidez de la Compañía.