

ESTADOS FINANCIEROS

Mapfre Colombia Vida Seguros S.A.

Años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007
con Informe del Revisor Fiscal

Ernst & Young

Mapfre Colombia Vida Seguros S.A.

Estados Financieros

Años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007

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 Colombia Vida Seguros S.A.

He auditado los estados financieros adjuntos de Mapfre Colombia Vida Seguros S.A., que comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio, y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, dichos estados financieros expresados en millones de pesos, fueron tomados fielmente de los libros de contabilidad, mantenidos en cifras completas de pesos y centavos y el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

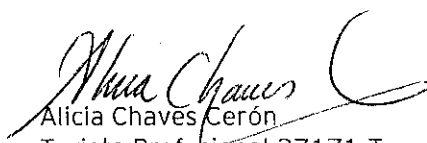
La administración es responsable por la preparación y correcta presentación de los estados financieros de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia y los prescritos por la Superintendencia Financiera de Colombia; de diseñar, implementar y mantener el control interno 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 y 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 no consolidados, 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 adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos de importancia, la situación financiera de Mapfre Colombia Vida Seguros S.A., al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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, fundamentada en el alcance de mis auditorías, la Compañía ha cumplido con las siguientes obligaciones: 1) Llevar y conservar debidamente 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) Cumplir con lo relacionado al Sistema de Administración de Riesgos de Mercado (SARM) y la cartera de créditos conforme a lo establecido por la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia; y, 6) Adoptar medidas de control interno y de conservación y custodia de los bienes de la Compañía o de terceros en su poder. 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.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Alicia Chaves Cerón'.

Alicia Chaves Cerón

Tarjeta Profesional 37171-T

Revisor Fiscal

Designada por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530

Bogotá, D.C., Colombia
17 de febrero de 2009

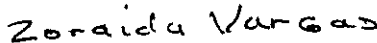
Mapfre Colombia Vida Seguros S.A.

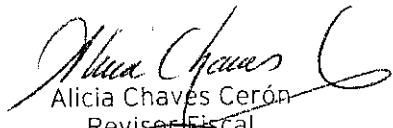
Balances Generales

	31 de diciembre de	
	2008	2007
	(En millones de pesos)	
Activos		
Efectivo (Nota 4)	\$ 10,254	\$ 4,411
Inversiones, neto (Nota 5)	330,550	169,016
Cartera de créditos, neto (Nota 6)	3,406	8,015
Cuentas por cobrar actividad aseguradora, neto (Nota 7)	39,421	36,524
Cuentas por cobrar, neto (Nota 8)	2,148	1,531
Propiedad y equipo, neto (Nota 9)	8,541	8,846
Otros activos (Nota 10)	2,004	1,437
Valorizaciones (Nota 11)	233	5
Total activos	<u>\$ 396,557</u>	<u>\$ 229,785</u>
Pasivos y patrimonio		
Pasivos:		
Cuentas por pagar actividad aseguradora (Nota 12)	\$ 6,785	\$ 8,973
Descubiertos en cuentas corrientes bancarias (Nota 13)	6,336	821
Cuentas por pagar (Nota 14)	3,009	2,097
Reservas técnicas de seguros (Nota 15)	333,284	180,802
Otros pasivos (Nota 16)	7,776	3,393
Pasivos estimados y provisiones (Nota 17)	3,423	4,425
Total pasivos	<u>360,613</u>	<u>200,511</u>
Patrimonio (Nota 18):		
Capital suscrito y pagado	20,986	20,986
Reserva legal	1,407	862
Reserva para protección de inversiones	3,736	2,123
Valorizaciones	233	5
Utilidades acumuladas	9,582	5,298
Total patrimonio	<u>35,944</u>	<u>29,274</u>
Total pasivos y patrimonio	<u>\$ 396,557</u>	<u>\$ 229,785</u>
 Cuentas contingentes y de orden (Nota 31)	 <u>\$21,570,017</u>	 <u>\$16,482,029</u>

Véanse las notas adjuntas.


Ricardo Blanco Manchola
Representante Legal


Zoraida Vargas Vargas
Contador Público
Tarjeta Profesional 60307-T


Alicia Chaves Cerón
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 37171-T
(Véase mi informe del 17 de febrero de 2009)
Designada por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530

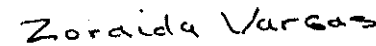
Mapfre Colombia Vida Seguros S.A.

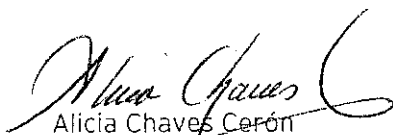
Estados de Resultados

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2008	2007
	<i>(En millones de pesos, excepto la utilidad neta por acción)</i>	
Ingresos:		
Operacionales:		
Primas emitidas (Nota 19)	\$252,901	\$149,819
Liberación de reservas (Nota 20)	35,383	34,745
Reaseguros (Nota 21)	20,833	10,410
Valoración y producto de inversiones (Nota 22)	28,066	14,694
Recuperaciones (Nota 23)	2,036	2,419
Otros ingresos operacionales (Nota 24)	1,127	1,408
	340,346	213,495
Otros ingresos no operacionales (Nota 25)	3,462	1,507
Total ingresos	343,808	215,002
Gastos:		
Operacionales:		
Siniestros liquidados	56,147	40,274
Comisiones pagadas	10,417	9,403
Constitución de reservas (Nota 26)	187,360	92,055
Reaseguros (Nota 27)	31,411	26,480
Gastos de personal (Nota 28)	10,459	7,947
Gastos de administración (Nota 29)	35,865	27,352
Gastos financieros	549	1,016
Provisiones (Nota 30)	4,834	4,280
	337,042	208,807
No operacionales	323	75
Total gastos	337,365	208,882
Utilidad antes de impuesto	6,443	6,120
Impuesto sobre la renta (Nota 31)	-	673
Utilidad neta del año	\$ 6,443	\$ 5,447
Utilidad neta por acción	\$ 307,02	\$ 259,53

Véanse las notas adjuntas.


Ricardo Blanco Manchola
Representante Legal


Zoraida Vargas Vargas
Contador Público
Tarjeta Profesional 60307-T


Alicia Chaves Cerón
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 37171-T
(Véase mi informe del 17 de febrero de 2009)
Designada por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530

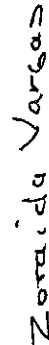
Mapfre Colombia Vida Seguros S.A.

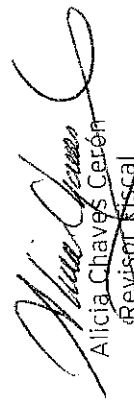
Estados de Cambios en el Patrimonio

	Capital Suscrito y Pagado	Reserva Legal	Reserva para Protección de Inversiones	Valorizaciones	Utilidades Acumuladas	Total Patrimonio
	<i>(En millones de pesos)</i>					
Saldo al 31 de diciembre de 2006	\$18,786	\$ 429	\$1,577	\$ 3	\$ 830	\$21,624
Apropiación de reservas	-	433	546	-	(979)	-
Aumento del capital	2,200	-	-	-	-	2,200
Valorizaciones del año	-	-	-	3	-	3
Utilidad neta del año	-	-	-	-	5,447	5,447
Saldo al 31 de diciembre de 2007	20,986	862	2,123	6	5,298	29,274
Apropiación de reservas	-	545	1,613	-	(2,158)	-
Valorizaciones del año	-	-	-	227	-	227
Utilidad neta del año	-	-	-	-	6,443	6,443
Saldo al 31 de diciembre de 2008	\$20,986	\$1,407	\$3,736	\$233	\$ 9,582	\$35,944

Véanse las notas adjuntas.


Ricardo Blanco Manchola
Representante Legal


Zoraida Vargas
Contador Público
Tarjeta Profesional 60307-T


Alicia Chaves Cerón
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 37171-T
(Véase mi informe del 17 de febrero de 2009)
Designada por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530

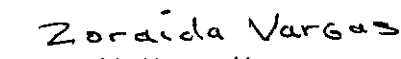
Mapfre Colombia Vida Seguros S.A.

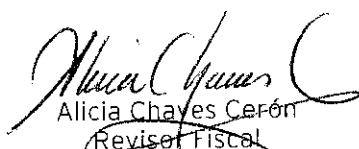
Estados de Flujos de Efectivo

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2008	2007
	<i>(En millones de pesos)</i>	
Actividades operacionales		
Utilidad neta del año	\$ 6,443	\$ 5,447
Conciliación entre la utilidad neta del año y el efectivo neto provisto por actividades operacionales:		
Depreciación y amortización	1,385	588
Provisiones y recuperaciones	2,705	(527)
Utilidad en venta de propiedad y equipo	(21)	-
Reservas técnicas	152,482	60,405
	<u>162,994</u>	<u>65,913</u>
Cambio neto en activos y pasivos operacionales:		
Cartera de créditos	4,221	(765)
Cuentas por cobrar actividad aseguradora	(5,116)	(18,695)
Cuentas por cobrar	(716)	(498)
Otros activos	(1,240)	(440)
Cuentas por pagar actividad aseguradora	(2,188)	(3,034)
Cuentas por pagar	911	(144)
Otros pasivos	4,383	2,005
Descubiertos en cuentas corrientes bancarias	5,473	(677)
Pasivos estimados y provisiones	(1,002)	1,206
Efectivo neto provisto por actividades operacionales	<u>167,720</u>	<u>44,871</u>
Actividades de inversión		
Disminución de propiedad y equipo	(386)	(1,213)
Disminución de diferidos	-	(177)
Aumento de inversiones	(161,534)	(43,738)
Efectivo neto provisto por actividades de inversión	<u>(161,920)</u>	<u>(45,128)</u>
Actividades financieras		
Aumento en obligaciones financieras	43	120
Aumento del capital suscrito y pagado	-	2,200
Efectivo provisto por las actividades de financiación	<u>43</u>	<u>2,320</u>
Aumento neto del efectivo	5,843	2,063
Efectivo al principio del año	4,411	2,348
Efectivo al final del año	<u>\$ 10,254</u>	<u>\$ 4,411</u>

Véanse las notas adjuntas.


Ricardo Blanco Manchola
Representante Legal


Zoraida Vargas Vargas
Contador Público
Tarjeta Profesional 60307-T


Alicia Chaves Cerón
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 37171-T
(Véase mi informe del 17 de febrero de 2009)
Designada por Ernst & Young Audit Ltda. TR-530

Mapfre Colombia Vida Seguros S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2008

(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. Entidad reportante

Operaciones

Mapfre Colombia Vida Seguros S.A. (la Compañía), es una entidad privada, sometida al control y vigilancia de la Superintendencia Financiera, cuyo objeto social es la operación de seguros y reaseuros pudiendo ejecutar válidamente los actos y contratos tendientes a cumplir la realización de su objeto social, en concordancia con las disposiciones legales y las normas de la Superintendencia Financiera. Fue constituida en 1999 mediante escritura pública N° 1044 del 24 de febrero de 1999 de la Notaría 6 de Bogotá D.C. Su duración está prevista hasta el 2099 y su domicilio principal está en la ciudad de Bogotá D.C.. La reforma más representativa es la número 705989 de 1999; su duración se extiende hasta 2099.

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 Seguros Generales es la maatrix del grupo empresarial y por ende, tiene la calidad de subordinada al igual que Credimapfre S.A. y Crediseguros S.A., sociedades domiciliadas en Colombia. La compañía cuenta con un total de 106 empleados y opera con 157 oficinas.

Los ramos que en la actualidad se encuentran aprobados son: vida individual mediante la resolución 308 de 1999; vida grupo, colectivo vida, accidentes personales, salud, exequias y educativo, mediante Resolución 0440 de 1999, Seguros previsionales de invalidez y sobrevivencia mediante Resolución 0260 del 31 de marzo de 2005, Seguro de pensiones Ley 100 mediante la Resolución 1082 de 2002, mediante Resolución 1394 de 1999 adquirió la cartera de los ramos de accidentes personales, colectivo vida, exequias, salud y vida grupo de Mapfre Seguros Generales de Colombia S.A., mediante Resolución 1529 de 2000 adquirió la cartera del ramo de vida individual de la Compañía Mundial de Seguros S.A., mediante la Resolución 1530 de 2007 se autoriza para operar el ramo de Riesgos Profesionales y mediante la Resolución 1775 del 11 de noviembre de 2008 el Ramo de Conmutación Pensional.

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.

Uso de Estimaciones

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

Mapfre Colombia Vida Seguros 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 que 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: las reservas matemáticas y 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 en una fecha determinada, de acuerdo con sus características particulares y dentro de las condiciones prevalecientes en el mercado en dicha fecha. 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 a diario.

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 Colombia Vida Seguros S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Inversiones (continuación)

Clasificación (continuación)

Son inversiones negociables los títulos que han sido adquiridos con el propósito principal de obtener utilidades por las fluctuaciones del precio a corto plazo.

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 cuando menos durante un año contado a partir del día en que fueron clasificados por primera vez o en que fueron reclasificados. Vencido el plazo de un año 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, los que no tienen ninguna cotización y los que se mantengan para tener la calidad de matriz o controlante del respectivo emisor.

Valoración

Los títulos de deuda negociables o disponibles para la venta se valoran por el precio justo de intercambio, para el día de la valoración. Cuando no existen dichos precios se utilizan tasas de referencia y márgenes, estimando o aproximando mediante el cálculo de la sumatoria del valor presente de los flujos futuros por concepto de rendimientos y capital. En los casos en los que no existen para el día de la valoración precios justos de intercambio ni tasas de referencia ni márgenes, se valoran en forma exponencial a partir de la tasa interna de retorno, en cuyo caso el valor por el cual se encuentra registrada la inversión se toma como el valor de compra. El procedimiento indicado se mantiene hasta tanto el título pueda ser valorado por el precio justo.

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 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 Colombia Vida Seguros S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Inversiones (continuación)

Valoración (continuación)

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. 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 o por el valor de la unidad vigente para el mismo día, según sea el caso.

Mapfre Colombia Vida Seguros S.A., esta afiliada al SISVAL (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. Por otro lado, la información de precios para la valoración de títulos en moneda extranjera es suministrada diariamente por la Superintendencia Financiera. El contar con estas fuentes de información, le otorga un mayor grado de confiabilidad a la valoración de los portafolios.

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.

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; y (ii) Por el precio que determine un agente especializado en la valoración de activos mobiliarios.

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.

Mapfre Colombia Vida Seguros S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Inversiones (continuación)

Circular Externa 051 de 2007

La Compañía implementó esta circular a partir de junio de 2008 e introduce 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.
- (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.

Mapfre Colombia Vida Seguros S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Inversiones (continuación)

Circular Externa 051 de 2007 (continuación)

Contabilización de las Variaciones en el Valor de las Inversiones (continuación)

- (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	0%
DD, EE	0%		

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. La siguiente es la calificación:

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.

Mapfre Colombia Vida Seguros S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Inversiones (continuación)

Circular Externa 051 de 2007 (continuación)

Provisiones o Pérdidas por Calificación de Riesgo Crediticio (continuación)

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 conforma 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 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 Colombia Vida Seguros S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Inversiones (continuación)

Circular Externa 051 de 2007 (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 calificadora, 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, proceso que también opera en la financiación de primas; adicionalmente, se realizan consultas en la Central de Información Financiera (CIFIN) para las financiaciones, lo cual busca disminuir el riesgo de no pago y la utilización de la revocación. 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. Las cuentas por cobrar se provisionan conforme a las Circulares Externas 100 de 1995, 1800 de 1996 y 41 de 1994.

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 Externa de 1995.

Políticas en Materia de Garantías

Las primas por cobrar no tienen garantías para el pago por los clientes porque la mora o atraso la provoca la terminación automática para aquellos ramos revocables y los no revocables, la póliza presta mérito ejecutivo para iniciar la acción de cobro. La financiación de primas de acuerdo a la Ley, sólo se realiza por esta razón; en caso de incumplimiento se procede a su revocación.

Castigo de Cartera

El proceso de castigo de cartera, establece la presentación anual para aprobación de la Junta Directiva, todas las deudas con más de 365 días de iniciada la vigencia 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 Colombia Vida Seguros 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 100 de 1995.

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 de vida individual 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 registran 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. Las tasas anuales de depreciación utilizadas son:

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

La utilidad o pérdida en la venta o retiro de propiedad y equipos 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 Colombia Vida Seguros 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 2008.

El mantenimiento de la propiedad y equipos 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 octubre de 2008.

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 cargos diferidos están compuestos por programas de computador que se amortizan a tres años, de acuerdo con los términos previstos en la Circular 1800 de 1996 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 100 de 1995 de la Superintendencia Financiera.

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 de 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 reaseguro al exterior son equivalentes al 20% de las primas cedidas, a excepción de los depósitos retenidos del ramo de vida individual también sujeto a reserva matemática.

Mapfre Colombia Vida Seguros S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Reservas Técnicas de Seguros (continuación)

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.

Reserva Matemática

La reserva matemática se constituye póliza a póliza, según cálculos actuariales de acuerdo con la nota técnica, utilizando para cada modalidad de seguro el mismo interés técnico con cargo a los resultados del año y la misma tasa de mortalidad que sirven de base para el cálculo de la prima, En los seguros de vida con ahorro, adicionalmente se reserva el valor del fondo conformado por el ahorro y los rendimientos.

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 una 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 pagos adicionales que varían de acuerdo con el tiempo de servicio, tipo de contrato y el sueldo.

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.

Cuentas con Compañías Vinculadas

Las operaciones entre compañías asociadas, vigiladas por la Superintendencia Financiera, se registran en las cuentas de pactos de reventa o de recompra según su naturaleza. Estas operaciones deben ser compensadas en un plazo no mayor de 30 días.

Mapfre Colombia Vida Seguros S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

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 cuenta de los reaseguradores.

En el rubro de primas emitidas se registra el 100% de las primas emitidas en el ejercicio 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.

Siniestros Liquidados

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

Impuestos, Gravámenes y Tasas

La provisión para el impuesto de renta se calcula a la tasa del 34% (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.

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 \$2,243.59 por US\$1 al 31 de diciembre de 2008 y \$2,014.76 en 2007. Las diferencias en cambio se imputan al activo correspondiente o a resultados, según corresponda.

Mapfre Colombia Vida Seguros S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Principales Políticas y Prácticas Contables (continuación)

Utilidad Neta por Acción

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

3. Activos y Pasivos Denominados en Moneda Extranjera

Resumen de los activos y pasivos denominados en moneda extranjera:

	2008	2007
	(En millones)	
	US\$5	US\$4
Inversiones		
4. Efectivo		
En moneda nacional:		
Caja	\$ 289	\$2,872
Bancos	9,835	1,400
	10,124	4,272
En moneda extranjera:		
Caja	32	16
Bancos	98	123
	130	139
	\$10,254	\$4,411

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

Provisión para partidas conciliatorias de bancos:

	2008	2007
Bancolombia	\$ 125	\$ 69
Occidente	25	9
Agrario	2	6
Davivienda	43	18
BBVA	2	10
Citibank	30	39
Banco Santander	36	-
	\$ 263	\$ 151

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

Mapfre Colombia Vida Seguros S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

5. Inversiones

	2008	2007
Inversiones negociables en títulos de deuda:		
Títulos emitidos por entidades no vigiladas por la Superintendencia Financiera	\$ 5,765	\$ 5,882
Títulos emitidos por las entidades vigiladas por la Superintendencia financiera	11,344	14,764
Títulos derivados de procesos de titularización	86	220
Otros títulos de deuda pública	-	1,040
Títulos de deuda pública interna emitidos por la Nación	-	49
	<u>17,195</u>	<u>21,955</u>
Inversiones para mantener hasta el vencimiento:		
Títulos emitidos por entidades no vigiladas por la Superintendencia Financiera	15,676	4,775
Títulos de deuda pública interna emitidos por la Nación	255,624	120,472
Títulos de deuda pública externa emitidos por la Nación	5,408	6,175
Otros títulos de deuda pública	8,775	6,705
Títulos derivados de procesos de titularización	659	823
Títulos emitidos por gobiernos extranjeros	1,414	1,264
Títulos emitidos por bancos del exterior	13,467	2,161
Títulos emitidos por residentes del exterior	4,090	2,318
Títulos emitidos por entidades multilaterales de crédito	1,597	1,585
	<u>306,710</u>	<u>146,278</u>
Inversiones negociables en títulos participativos:		
Participación fondos comunes ordinarios	6,456	765
Inversiones disponibles para la venta en títulos participativos:		
Acciones con mínima y baja liquidez bursátil	189	18
	<u>\$330,550</u>	<u>\$169,016</u>

Información Cualitativa

Mapfre Colombia Vida Seguros S.A. 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 AAA 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 a saber Bank Watch Ratings o Duff & Phelps. Las inversiones en renta variable se efectúan en empresas del grupo, asociadas o participadas, sin embargo si se establece el beneficio financiero de invertir en acciones de entidades diferentes, se podrá ejecutar.

Así mismo, para el manejo de recursos a la vista se establece la utilización de fideicomisos de inversión y fondos de valores, los cuales deben brindar 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 del Gobierno Nacional, denominados en dólares.

Mapfre Colombia Vida Seguros S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

5. Inversiones (continuación)

Información Cualitativa (continuación)

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.

Las inversiones en títulos de deuda al 31 de diciembre de 2008 están compuestas por:

Calificación del Emisor	Valor Mercado	Porcentaje Participación
Inversión:		
TES	\$256,283	\$79.12%
Bonos	58,724	18.13%
CDT	6,594	2.04%
TRDS	1,559	0.48%
TIPS	745	0.23%
	<u>\$323,905</u>	<u>100.00%</u>
Clasificación:		
Negociables	\$ 17,195	5.31%
Hasta el vencimiento	306,710	94.69%
	<u>\$323,905</u>	<u>100.00%</u>
Tipo de moneda		
Pesos	\$ 95,163	29.38%
UVR	217,349	67.10%
Dólares	10,109	3.12%
Euros	1,284	0.40%
	<u>\$323,905</u>	<u>100.00%</u>
Gobierno Nacional	\$261,032	80.59%
AAA	59,829	18.47%
AA+	3,044	0.94%
	<u>\$323,905</u>	<u>100.00%</u>

La maduración de las inversiones es la siguiente:

Inversiones entre 6 meses y un año equivalen a:	\$ 15,354	4.74%
Inversiones entre un año y tres años equivalen a:	18,328	5.66%
Inversiones mayores a tres años equivalen a:	290,223	89.60%
	<u>\$323,905</u>	<u>100.00%</u>

Inversiones en títulos participativos al 31 de diciembre de 2008

Negociables	\$ 6,456	97.16%
Disponibles para la venta en títulos participativos	189	2.84%
	<u>\$ 6,645</u>	<u>100.00%</u>
Índice de bursatilidad		
No cotiza en bolsa	\$ 189	100.00%

Mapfre Colombia Vida Seguros S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

5. Inversiones (continuación)

Información Cualitativa (continuación)

Calificación del Emisor	Valor Mercado	Porcentaje Participación
Clasificación emisor:		
AAA fondos comunes	\$5,743	88,95%
AAA fondos de valores	679	10,52%
Acciones	34	0,53%
	<u>\$6,456</u>	<u>100,00%</u>

Las inversiones se encuentran libres de pignoración; al 31 de diciembre de 2008 la Compañía posee inversiones de cobertura por \$323,905 millones frente a un valor requerido de \$255,851 millones, presentando un exceso en la inversión de cobertura de \$68,054 millones.

Resumen del portafolio de inversiones durante el 2008:

Concepto	Valor
Valor máximo	\$332,267
Valor mínimo	178,164
Valor promedio	<u>227,230</u>

Valoración y Producto de Inversiones

	2008	2007
En títulos de deuda por incremento en el valor de mercado	\$ 3,404	\$ 1,456
En títulos de deuda por disminución en el valor de mercado	(1,125)	(268)
En títulos participativos por incremento en el valor de mercado	565	455
Por disminución en el valor de mercado	-	(8)
Hasta el vencimiento por incremento en el valor presente	35,098	19,053
Hasta el vencimiento por disminución en el valor presente	(10,617)	(6,610)
Utilidad en valoración contratos de futuros	-	614
Perdida en valoración contratos de futuros	-	(720)
	<u>\$27,625</u>	<u>\$13,972</u>

6. Cartera de Créditos

Con garantía prenda	\$ 26	\$ 25
Sobre pólizas	4,070	3,003
Otros conceptos	-	5,289
	<u>4,096</u>	<u>8,317</u>
Provisión por calificación	(690)	(302)
	<u>\$ 3,406</u>	<u>\$ 8,015</u>

Mapfre Colombia Vida Seguros S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

6. Cartera de Créditos (continuación)

La Compañía evaluó la cartera de créditos con garantía prendaria, sobre pólizas, primas por recaudar, y otros conceptos de acuerdo con las disposiciones de la Superintendencia Financiera, siendo clasificados así:

Cartera	2008		2007	
	Capital	Provisión	Capital	Provisión
Calificación				
A	\$3,226	\$ 41	\$7,971	83
B	66	1	38	-
C	37	7	28	6
D	252	126	134	67
E	515	515	146	146
	<u>\$4,096</u>	<u>\$690</u>	<u>\$8,317</u>	<u>\$302</u>

Los préstamos sobre pólizas y con garantía prendaria se encuentran documentados con pagarés. Para el mes de septiembre se recibió de CREDIMAPFRE S.A. el pago por \$5.289 millones por concepto del préstamo otorgado para la compra de la sede principal (edificio) de MAPFRE COLOMBIA.

7. Cuentas por Cobrar Actividad Aseguradora

	2008	2007
Primas por recaudar (3)	\$37,770	\$33,264
Siniestros pendientes parte reaseguradora (1)	3,041	4,031
Reaseguradores exterior cuenta corriente (2)	533	125
Primas por recaudar coaseguro cedido	-	82
Intermediarios de seguros	109	156
Coaseguradores cuenta corriente cedidos	15	678
Coaseguradores cuenta corriente aceptados	-	44
	<u>41,466</u>	<u>38,380</u>
Provisión para primas por recaudar	<u>(2,047)</u>	<u>(1,856)</u>
	<u>\$39,421</u>	<u>\$36,524</u>

(1) Los saldos de los siniestros pendientes parte reaseguradora al 31 de diciembre son:

Mapfre Re Cía. de Reaseguros	\$ 1,257	\$ 3,268
RGA Reinsurance Company	14	40
Scotish Re Limited	153	139
Partner Re	106	129
QBE del Itsmo Cía. de Reaseguros	1,489	385
Hanover Ruck	22	37
American United Life Insurance Co	-	33
	<u>\$ 3,041</u>	<u>\$ 4,031</u>

Mapfre Colombia Vida Seguros S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

7. Cuentas por Cobrar Actividad Aseguradora (continuación)

(2) Reaseguradores exterior cuenta corriente:

	2008			2007		
	Saldo	De 0 a 180 Días	Más de 180 Días	Saldo	De 0 a 180 Días	Más de 180 días
Mapfre Asistencia Internacional	\$130	\$130	-	-	-	\$ -
Hannover Re - Aon Re	110	110	108	108	-	-
Tryg Baltica Forskring	4	4	-	-	-	-
Roa Reinsurance - Guy Carpenter	239	239	-	-	-	-
Partner Reinsurance-Windsor	-	-	17	17	-	-
Scottish Re - Jmc	50	50	-	-	-	-
	<u>\$533</u>	<u>\$533</u>	<u>\$125</u>	<u>\$125</u>		<u>-</u>

Maduración de las cuentas por cobrar actividad aseguradora, no provisionadas:

	Saldo	De 0 a 180 Días
Mapfre Asistencia Internacional	\$ 130	130
Hannover Re - Aon Re	110	110
Tryg Baltica Forskring	4	4
Rga Reinsurance - Guy Carpenter	239	239
Scottish Re - Jmc	50	50
	<u>\$ 533</u>	<u>533</u>

(3) Maduración de las primas por recaudar:

Concepto	Hasta 75 días	Más de 75 días	Total
Primas por recaudar y coaseguro cuenta corriente aceptado	\$35,222	\$2,548	\$37,770

Clasificación primas por recaudar directas, coaseguros cuenta corriente aceptado y cuenta corriente cedido por categorías:

	2008	2007
Primas por recaudar y coaseguro aceptado:		
De 0 - 30 días	\$26,187	\$22,532
De 31 - 60 días	4,397	6,768
De 61 - 90 días	4,928	2,172
Más de 90 días	2,258	1,792
	<u>\$37,770</u>	<u>\$33,264</u>

Los préstamos de empleados se encuentran documentados con pagarés y están calificados en la categoría A.

Mapfre Colombia Vida Seguros S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

7. Cuentas por Cobrar Actividad Aseguradora (continuación)

Primas por recaudo directo y de coaseguros:

	2008	2007
Vida individual	\$ 5,918	\$ 8,016
Educativo	17,714	14,276
Vida grupo	7,021	6,602
Accidentes personales	1,537	2,084
Exequias	480	2,213
Riesgos Profesionales	500	13
Salud	23	60
Previsionales	4,577	-
	<u>\$37,770</u>	<u>\$33,264</u>

La provisión corresponde al 5% del total de la deuda para 2008.

8. Cuentas por Cobrar

	2008	2007
Intermediarios (1)	\$ 1,321	\$ 1,026
Diversas cuentas por cobrar (2)	869	359
Anticipos de contratos	31	78
Adelantos al personal (3)	220	263
	<u>2,441</u>	<u>1,726</u>
Provisión cuentas por cobrar	(293)	(195)
	<u>\$ 2,148</u>	<u>\$ 1,531</u>

(1) Intermediarios:

	Saldo	de 0 a 180 días	Más de 180 días
Promotec	\$ 504	\$ 504	-
Delima Marsh	817	817	-
	<u>\$1,321</u>	<u>\$1,321</u>	<u>-</u>

(2) Diversas cuentas por cobrar:

Bancos (2.1)	\$ 263	\$ -	\$263
Cuentas por cobrar a terceros (2.2)	524	524	-
Retención de primas	11	-	11
Fenalcheque	17	17	-
Datacheque	27	27	-
Cuenta por cobrar Mapfresoft	27	27	-
	<u>\$ 869</u>	<u>\$ 595</u>	<u>\$274</u>

Mapfre Colombia Vida Seguros S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

8. Cuentas por Cobrar (continuación)

(2.1) Bancos:

	Saldo	de 0 a 180 días	Más de 180 días
Bancolombia	\$124	-	\$124
Banco Superior	42	-	42
Banco Santander	36	-	36
Citibank	30	-	30
Banco de Occidente	25	-	25
Otros	6	-	6
	<u>\$263</u>	<u>-</u>	<u>\$263</u>

(2.2) Cuentas por cobrar terceros:

Finanzauto Factoring S.A.	\$111	\$111	\$ -
Banco Santander Colombia S.A.	400	400	-
Otros	13	12	1
	<u>\$524</u>	<u>\$523</u>	<u>\$ 1</u>

9. Propiedad y Equipo

	2008	2007
Terrenos	\$ 697	\$ 697
Construcciones en curso	-	14
Edificios	6,485	6,377
Equipo de computación	1,188	1,214
Equipo, muebles y enseres	2,503	2,561
Vehículos	211	299
	<u>11,084</u>	<u>11,162</u>
Menos depreciación acumulada	<u>(2,543)</u>	<u>(2,316)</u>
	<u>\$ 8,541</u>	<u>\$ 8,846</u>

La depreciación cargada a los resultados del año ascendió a \$712 en 2008 y \$588 millones en 2007.

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

El movimiento de propiedad y equipo es el siguiente:

	2008	2007
Saldo inicial	\$ 8,846	\$ 8,221
Adiciones y retiros de propiedad y equipo, neto	(78)	1,213
Movimiento depreciaciones del año	(227)	(588)
	<u>\$ 8,541</u>	<u>\$ 8,846</u>

Mapfre Colombia Vida Seguros S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

9. Propiedad y Equipo (continuación)

La Compañía tiene protegidos sus activos de la siguiente manera:

	Cobertura
Daños materiales combinados	8,541
Automóviles	52

El último avalúo practicado a los bienes se efectuó en julio de 2007.

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

Resumen de los bienes raíces:

Ubicación	Oficina	Costo Neto	Valor Comercial	Valorizaciones	Desvalori- zaciones
Carrera 14 96-34 Chicó (Terreno)	5001	\$ 697	\$ 697	\$ -	\$-
Carrera 14 96-37 Chicó (Edificio)	5001	5,890	6,117	227	-
		<u>\$6,587</u>	<u>\$6,814</u>	<u>\$227</u>	<u>\$-</u>

10. Otros Activos

	2008	2007
Cargos diferidos programas para computador (1)	\$ 223	\$ 312
Gastos pagados por anticipado (2)	400	174
Diversos (3)	1,174	615
Depósitos	124	270
Bienes de arte y cultura	16	16
Créditos a empleados y agentes	67	50
	<u>\$2,004</u>	<u>\$1,437</u>

(1) Los programas para computador son amortizados en un plazo no mayor a 36 meses, el movimiento es el siguiente:

	2008	2007
Saldo inicial	\$ 312	\$ 135
Adiciones y/o retiros	584	372
Amortizaciones el año	(673)	(195)
	<u>\$ 223</u>	<u>\$ 312</u>

(2) Los gastos pagados por anticipado son amortizados en un plazo no mayor a 12 meses, el movimiento de 2008 es el siguiente:

	2008	2007
Saldo inicial	\$ 174	\$ 140
Mantenimiento equipos	55	-
Papelería y suministros	345	705
Amortizaciones del año	(174)	(671)
	<u>\$ 400</u>	<u>\$ 174</u>

Mapfre Colombia Vida Seguros S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

10. Otros Activos (continuación)

(3) Diversos:

	2008	2007
Retención en la Fuente	\$ 776	\$ 573
Sobrantes de anticipos y retenciones	385	14
Anticipo de impuesto de industria y comercio	12	4
Otros	1	24
	<u>\$1,174</u>	<u>\$ 615</u>

11. Valorizaciones

Propiedad y equipo	\$ 227	\$ -
Inversiones	6	5
	<u>\$ 233</u>	<u>\$ 5</u>

12. Cuentas por Pagar Actividad Aseguradora

Reaseguradores exterior cuenta corriente (1)	\$3,817	\$7,538
Siniestros liquidados por pagar (3)	1,107	260
Obligaciones a favor de intermediarios	1,008	757
Diversas (2)	853	418
	<u>\$6,785</u>	<u>\$8,973</u>

(1) Compañías cedentes y reaseguradoras

	2008			2007		
	Saldo	De 0 a 180 Días	Más de 180 Días	Saldo	De 0 a 180 Días	Más de 180 Días
American United Life Insurance	\$ 70	\$ 70	-	\$ 714	\$ 714	-
Hannover Re - Aon Re			-	19	19	-
Lloyd's Underwriters-Windsor			-	2	2	-
Mapfre Asistencia Cía. Internal			-	220	220	-
Mapfre Re Compañía de Reaseguros	3,540	3,540	-	3,136	3,136	-
Partner Reinsurance-Windsor			-	454	454	-
Qbe - (Willis)	158	158	-	1,784	1,784	-
Scottish Re - Aon Re	9	9	-	589	589	-
Scottish Re - Guy Carpenter	40	40	-	17	17	-
Rga Reinsurance Company	-	-	-	603	603	-
	<u>\$3,817</u>	<u>\$3,817</u>	<u>-</u>	<u>\$7,538</u>	<u>\$7,538</u>	<u>-</u>

(2) Las diversas son y su maduración se encuentra entre 0 y 30 días:

	2008	2007
Obligaciones con asegurados	\$ 314	\$ 336
Primas a devolver negativas	539	82
	<u>\$ 853</u>	<u>\$ 418</u>

Mapfre Colombia Vida Seguros S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

11. Valorizaciones (continuación)

(3) El detalle de los siniestros liquidados por pagar es el siguiente los cuales se encuentran dentro 0 y 30 días:

	2008
Funeraria Cristo Rey Ltda.	\$ 100
Parque Cementerio Inversiones El Paraíso	115
Asopanglo	174
Canal Antolínez Martha Azucena	200
Jardines El Apogeo S.A.	231
Otros	287
	<u>\$1,107</u>

(4) El detalle de los siniestros liquidados por pagar por año contable es el siguiente:

Exequias	\$ 607
Accidentes	35
Vida GRUPO	253
Vida individual	200
Pensiones Ley 100	12
	<u>\$1,107</u>

	2008	2007
Proveedores	\$1,467	\$ 668
Diversos (1)	836	564
Contribuciones	54	-
Retenciones y aportes laborales	649	848
Impuesto a las ventas por pagar	3	17
	<u>\$3,009</u>	<u>\$2,097</u>

(1) Las diversas son:

Cheques girados no cobrados	\$ 400	\$ 428
Gastos causados por pagar	324	34
Consignaciones no identificadas	107	86
Intermap - Contribución de Intermediarios	5	16
	<u>\$ 836</u>	<u>\$ 564</u>

13. Créditos de Bancos y Otras Obligaciones Financieras

Descubiertos en cuenta corriente bancarias*	\$6,173	\$ 701
Otras Obligaciones Financieras (Leasing de Occidente) **	162	120
	<u>\$6,335</u>	<u>\$ 821</u>

Mapfre Colombia Vida Seguros S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

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

Los descubiertos en cuentas corrientes bancarias para el año 2008 corresponde a:

Descripción de la cuenta	Tipo de Cuenta	2008
BANCOLOMBIA CTA. 12602017009	Corriente	\$ 1,830
CITIBANK CTA. 0065512033	Ahorros	3,524
CITIBANK CTA. 0065512807	Ctas de Compensacion	809
DAVIVIENDA CTA.	Ahorros	10
		<u>\$ 6,173</u>

** La Compañía tiene como política la asignación de carros a sus ejecutivos por lo que posee un contrato celebrado con Leasing de Occidente S.A., el cual detallamos a continuación:

No. Contrato y Placa del Vehículo asignado	Nombre del Funcionario	Cargo	Inicio Contrato	Fin Contrato	Valor Contrat o	Amotiz ación	Saldo
180-44895 PL. BZX911 ESCAPE	Luis E. Clavijo	Secretario General	2007/003	2010/003	77	22	55
180-45005 PL. BZX911 X- TRAIL	Monica Henao	Gerente Recursos Humanos	2007/003	2010/003	91	34	57
180-45003 PL. NAO234 TUCSON	Luz M. Calderon	Gerente Regional	2007/005	2010/005	69	21	48
Totales					\$ 236	74	162

14. Cuentas por Pagar

	2008	2007
Proveedores	\$ 1,467	\$ 668
Diversos (1)	836	564
Contribuciones	54	-
Retenciones y aportes laborales	649	848
Impuesto a las ventas por pagar	3	17
	<u>\$ 3,009</u>	<u>\$ 2,097</u>

(1) Las diversas son:

Cheques girados no cobrados	\$ 400	\$ 428
Gastos causados por pagar	324	34
Consignaciones no identificadas	107	86
Intermap - Contribución de Intermediarios	5	16
	<u>\$ 836</u>	<u>\$ 564</u>

15. Reservas Técnicas de Seguros

Reserva matemática	\$287,259	\$138,912
Depósitos de reserva reaseguradores exterior	12,495	10,999
Reserva para siniestros avisados (1)	8,563	9,157
Reserva para siniestros no avisados (2)	16,336	13,483

Mapfre Colombia Vida Seguros S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

15. Reservas Técnicas de Seguros (continuación)

	2008	2007
Reserva para siniestros pendientes parte reaseguradores (3)	\$ 3,041	\$ 4,032
De riesgos en curso (4)	5,402	4,219
Desviación de siniestralidad ARP	124	-
Reservas especiales ARP	64	-
	<u>\$333,284</u>	<u>\$180,802</u>

Para el presente año ocurrieron los siguientes siniestros de magnitud ya liquidados y pagados:

Beneficiario	Ramo	Valor (millones)
Skandia	Previsionales	\$ 7,855
Central de Inversiones	Vida Grupo Deudores	7,659

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

	2008	2007
Vida grupo	\$ 2,846	\$ 4,326
Exequias	2,343	1,848
Accidentes	758	949
Vida individual	605	1,729
Colectivo de vida	-	12
Seguros previsionales	1,482	293
Riesgos profesionales	529	-
	<u>\$ 8,563</u>	<u>\$ 9,157</u>

(2) Un resumen de la reserva para siniestros no avisados parte compañía, clasificada por ramos es el siguiente:

Vida grupo	\$ 7,425	\$ 7,873
Exequias	349	285
Accidentes personales	252	128
Seguros previsionales	7,933	5,188
Salud	-	9
Riesgos profesionales	377	-
	<u>\$ 16,336</u>	<u>\$13,483</u>

(3) Un resumen de la reserva para siniestros parte reaseguradores, clasificada por ramos es el siguiente:

Vida Grupo	\$ 717	\$ 1,479
Vida Individual	947	2,259
Seguros previsionales	1,377	294
	<u>\$ 3,041</u>	<u>\$ 4,032</u>

Mapfre Colombia Vida Seguros S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

15. Reservas Técnicas de Seguros (continuación)

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

	2008	2007
Accidentes personales	\$ 877	\$ 529
Vida grupo	3,782	2,599
Exequias	736	972
Salud	7	119
	<u>\$ 5,402</u>	<u>\$ 4,219</u>

16. Otros Pasivos

Obligaciones laborales consolidadas:		
Cesantías	\$ 240	\$ 193
Intereses	28	22
Vacaciones	554	503
Diversos (1)	6,954	2,675
	<u>\$ 7,776</u>	<u>\$ 3,393</u>

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

Fondo de Prevención Atep	\$ 24	\$ -
Cortes de cuenta	5	26
Cobros anticipados	375	681
Primas recaudadas	1,382	1,900
Primas recaudadas pendientes de aplicación	5,161	43
Sobrantes de primas	7	25
	<u>\$ 6,954</u>	<u>\$ 2,675</u>

17. Pasivos Estimados y Provisiones

Diversos (1)	\$ 2,028	\$ 2,602
Obligación a favor de intermediarios	945	729
Impuesto de industria y comercio	445	268
Impuesto al patrimonio	-	150
Impuesto de renta	-	673
Demandas	5	3
	<u>\$ 3,423</u>	<u>\$ 4,425</u>

(1) Los diversos son :

Convención nacional de ventas	\$ 360	\$ 300
Participación de utilidades y retornos (2)	871	1,021
Variables empleados	371	566
Honorarios	42	6
Incentivos empleados	384	709
	<u>\$ 2,028</u>	<u>\$ 2,602</u>

Corresponden al valor estimado de gastos del ejercicio del año 2008, cuya ejecución real se realiza en el ejercicio del año 2009.

Mapfre Colombia Vida Seguros S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

17. Pasivos Estimados y Provisiones (continuación)

(2) Participación de utilidades y retornos:

	2008	2007
Central de Inversiones S.A.	\$ -	\$ 2
Banco Santander Colombia S.A.	-	299
Skandia	871	720
	<u>\$ 871</u>	<u>\$ 1,021</u>

Corresponde al valor estimado de la retribución administrativa a estas entidades por los recaudos realizados.

18. Patrimonio

	2008	2007
Capital autorizado: 25,000,000 acciones. Valor nominal por acción \$1000	\$25,000	\$25,000
Capital por suscribir 4,014,362 acciones	(4,014)	(4,014)
Capital suscrito y pagado: 20,985,638 acciones	<u>20,986</u>	<u>20,986</u>
Reserva legal	1,407	862
Reserva para protección de inversiones	3,736	2,123
Valorizaciones	233	5
Utilidades acumuladas	<u>9,582</u>	<u>5,298</u>
Total patrimonio	<u>\$35,944</u>	<u>\$29,274</u>

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 distributable antes de la liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas. La Compañía no tiene acciones preferenciales".

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.

Por lo anterior la Compañía efectuó el cálculo título a título presentando una causación lineal inferior a la valoración a precios de mercado, por lo tanto se constituirá una reserva por disposiciones fiscales de \$959 millones.

Mapfre Colombia Vida Seguros S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

19. Primas Emitidas

	2008	2007
Seguros de personas	\$ 58,377	\$ 89,958
Seguros previsionales	26,501	20,179
Seguro de riesgos profesionales	2,519	13
Seguros con cálculo de reserva matemática	165,783	81,751
Coaseguro aceptado	2,975	145
Cancelaciones o anulaciones	(3,254)	(42,227)
	<u>\$252,901</u>	<u>\$149,819</u>

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

Pensiones Ley 100 (1)	\$111,327	\$ 16,624
Accidentes personales	8,386	5,855
Vida grupo	40,202	42,190
Educativo	32,070	34,108
Exequias	14,845	14,455
Previsionales	26,501	20,179
Riesgos profesionales	2,519	13
Salud	57	487
Vida individual	16,994	15,908
	<u>\$252,901</u>	<u>\$149,819</u>

(1) En 2008, la Compañía realizó contactos comerciales con el Fondo de Pensiones Porvenir, dando origen a las primas emitidas pro concepto de rentas vitalicias clasificadas dentro del ramo de pensiones Ley 100.

20. Liberación de Reservas

	2008	2007
Reservas de riesgo	\$ 4,212	\$ 3,694
Reservas para siniestros avisados	9,157	8,278
Reserva matemática	11,948	15,564
Reservas de ahorro con participación	8,512	6,829
Reservas para siniestros no avisados	1,554	380
	<u>\$ 35,383</u>	<u>\$ 34,745</u>

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

Accidentes personales	\$ 735	\$ 2,460
Vida grupo	7,392	5,748
Educativo	6,995	7,971
Exequias	2,086	1,373
Enfermedades de Alto	-	144
Colectivo Vida	-	3
Salud	9	258
Vida individual	17,788	16,788
Previsionales	378	-
	<u>\$ 35,383</u>	<u>\$34,745</u>

Mapfre Colombia Vida Seguros S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

21. Reaseguros

	2008	2007
Reaseguros exterior:		
Reembolsos de siniestros	\$ 12,821	\$ 4,274
Comisiones sobre cesiones	5,237	1,651
Reembolsos de siniestros sobre cesiones	1,511	2,288
Participación de Utilidades	383	-
Cancelaciones y/o anulaciones	881	2,197
	<u>\$ 20,833</u>	<u>\$10,410</u>

22. Valoración y Producto de Inversiones

En títulos de deuda por incremento en el valor de mercado	\$ 3,405	\$ 1,457
En títulos de deuda por disminución en el valor de mercado	(1,126)	(268)
En títulos participativos por incremento en el valor de mercado	565	455
Por disminución en el valor de mercado	-	(7)
Hasta el vencimiento por incremento en el valor presente	35,399	19,053
Hasta el vencimiento por disminución en el valor presente	(10,617)	(6,610)
Utilidad en valoración de Derivados	441	614
	<u>\$ 28,066</u>	<u>\$14,694</u>

23. Recuperaciones

Primas pendientes de recaudo actividad aseguradora	<u>\$ 2,036</u>	<u>\$ 2,419</u>
--	-----------------	-----------------

24. Otros Ingresos Operacionales

Remuneración de intermediación	\$ 15	\$ 44
Otros intereses	711	764
Cambios	61	158
Dividendos y participaciones	-	1
Diversos	340	441
	<u>\$ 1,127</u>	<u>\$ 1,408</u>

25. Otros Ingresos No Operacionales

Utilidad en venta de vehículos	\$ 19	\$ -
Utilidad en venta de equipos muebles y enseres	1	8
Bienes propios	41	-
Reintegro provisión cuentas por cobrar	43	3
Reintegro provisión cartera	50	-
Riesgo otras provisiones (3)	3,044	1,426
Otras recuperaciones (1)	254	52
Otros (2)	10	18
	<u>\$ 3,462</u>	<u>\$ 1,507</u>

(1) Corresponde a reintegros por concepto de las provisiones de pasivos estimados registradas al 31 de diciembre de 2007 para la realización de gastos en el 2008 (Nota 15).

Mapfre Colombia Vida Seguros S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

25. Otros Ingresos No Operacionales (continuación)

(2) Corresponde a reintegros por incapacidades de empleados y servicio de telefonía a intermediarios, principalmente.

(3) Los reintegros provisiones son:

	2008	2007
Renta y complementarios	\$ 443	\$ 57
Honorarios	6	38
Convención nacional	300	250
Variable empleados	566	261
Incentivos directivos	709	90
Retornos administrativos	1,020	730
	<u>\$ 3,044</u>	<u>\$ 1,426</u>

26. Constitución de Reservas

Reserva riesgos en curso	\$ 5,395	\$ 3,293
Reserva para siniestros avisados	8,563	8,418
Reserva matemática	155,648	63,073
Reserva de ahorro con participación	13,158	9,347
Reserva de desviación de siniestralidad	123	-
Reserva siniestros no avisados	4,408	7,924
Reservas especiales	65	-
	<u>\$187,360</u>	<u>\$92,055</u>

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

Pensiones Ley 100	\$114,764	\$18,546
Educativo	33,067	30,707
Vida individual	24,005	26,314
Accidentes personales	1,165	2,326
Vida grupo	5,802	7,248
Exequias	2,864	621
Enfermedades de alto costo	-	55
Previsionales	4,587	5,481
Colectivo Vida	-	5
Salud	12	752
Riesgos profesionales	1,094	-
	<u>\$187,360</u>	<u>\$92,055</u>

27. Reaseguros

Reaseguros exterior:		
Primas cedidas seguros de personas	\$ 8,623	\$ 3,921
Primas cedidas seguros previsionales	7,350	5,604
Cedidas cálculo reserva matemática	11,192	11,516
Costos contratos no proporcionales	4,230	4,975
Intereses reconocidos	-	337
Gastos reconocidos a compañías cedentes	-	127
Cancelaciones y/o Anulaciones	16	-
	<u>\$ 31,411</u>	<u>\$26,480</u>

Mapfre Colombia Vida Seguros S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

28. Gastos de Personal

	2008	2007
Salario integral	\$ 2,575	\$ 1,907
Sueldos	3,076	2,840
Aportes patronales	1,502	1,272
Prestaciones sociales	968	814
Bonificaciones	1,089	396
Auxilios al personal	1,100	559
Indemnizaciones	34	67
Otros aportes	96	75
Auxilio de transporte	19	17
	<u>\$10,459</u>	<u>\$ 7,947</u>

29. Gastos de Administración

Diversos (1)	\$ 7,643	\$16,980
Impuestos	2,365	2,317
Arrendamientos	2,352	1,634
Honorarios	1,623	916
Mantenimiento y reparaciones	192	135
Depreciaciones	712	648
Otras comisiones (2)	19,287	4,240
Amortizaciones	673	195
Otros costos riesgos profesionales	417	-
Adecuación e instalación de oficinas	108	99
Contribuciones, afiliaciones y transferencias	473	184
Seguros	20	4
	<u>\$35,865</u>	<u>\$27,352</u>

(1) El siguiente es el resumen de diversos:

Servicio de aseo y vigilancia	\$ 488	\$ 448
Servicios temporales	1,250	753
Publicidad y propaganda	1,731	1,389
Relaciones públicas	112	144
Servicios públicos	1,021	647
Gastos de viaje	455	335
Transporte	92	72
Útiles y papelería	210	233
Donaciones	20	17
Publicaciones y suscripciones	6	12
Otros (3)	2,258	12,930
	<u>\$ 7,643</u>	<u>\$16,980</u>

(2) El siguiente es el resumen de otras comisiones:

Comisión retornos administrativos (1)	\$19,081	\$ 4,059
Servicios bancarios	206	181
	<u>\$19,287</u>	<u>\$ 4,240</u>

Mapfre Colombia Vida Seguros S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

29. Gastos de Administración (continuación)

(1) Comisión retornos administrativos:

	2008
Skandia	\$ 5,121
Codensa S.A.	4,087
Finanzauto	1,434
Banco Santander Colombia	6,917
Otros	1,522
	<u>\$19,081</u>

(3) El siguiente es un resumen de Otros:

	2008	2007
Mercadeo Masivo	\$ 759	\$ 431
Subvención agencias	644	523
Mensajería	203	242
Capacitación Intermediarios	203	202
Descuentos comerciales	136	64
Exámenes Médicos	83	71
Cafetería	32	42
Otros	198	178
Comisión retornos administrativos	-	11,177
	<u>\$ 2,258</u>	<u>\$12,930</u>

30. Provisiones

	2008	2007
Cuentas por cobrar actividad aseguradora	\$ 2,227	\$ 1,760
Otras provisiones (1)	2,028	2,302
Cuentas por cobrar	142	16
Cartera de créditos	437	202
	<u>\$ 4,834</u>	<u>\$ 4,280</u>

(1) El siguiente es le resumen de otras provisiones:

Participación de utilidades y retornos (2)	\$ 872	\$ 1,021
Variables empleados	371	566
Incentivos empleados	743	709
Honorarios	42	6
	<u>\$ 2,028</u>	<u>\$ 2,302</u>

(2) El siguiente es le resumen de participación de utilidades y retornos:

Central de Inversiones S.A.	\$ -	\$ 2
Skandia	872	720
Banco Santander Colombia S.A.	-	299
	<u>\$ 872</u>	<u>\$ 1,021</u>

Corresponden a la retribución administrativa por los recaudos realizados.

Mapfre Colombia Vida Seguros S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

3.1. Impuesto sobre la Renta

La siguiente es la base para el cálculo de la provisión de impuesto sobre la renta:

	2008	2007
Utilidad contable antes de impuestos	\$ 6,443	\$ 6,120
Más partidas que aumentan la utilidad fiscal		
Impuestos no deducibles	2,242	2,233
Por recuperación de depreciación	-	28
Valoración de títulos de tesorería	-	534
Salario integral	4	-
Depreciación edificios	-	1
Provisión primas por recaudar	2	-
Provisión utilidades y retornos	872	1,021
Provisión cuentas por cobrar	142	17
Provisión bienes inmuebles		
Otras provisiones	1,156	1,282
Donaciones	-	12
Multas y sanciones	96	-
Otros gastos	228	139
	4,742	5,267
Menos partidas que disminuyen la utilidad fiscal:		
Valoración títulos de tesorería	1,525	-
Provisión primas por recaudar	-	1,354
Depreciación acumulada	-	1,026
Reintegro retornos administrativos	1,020	730
Industria y comercio	1,320	1,436
Depreciaciones	-	110
Reintegro provisión cuentas por cobrar	43	3
Reintegro provisión préstamos pólizas	50	-
Reintegro renta y complementarios	443	57
Reintegro otras provisiones	1,581	639
Utilidad en venta de propiedad y equipo	-	8
Bonos de Paz	-	3
Otros	-	235
	5,982	5,601
Utilidad fiscal gravable	5,203	5,786
Amortización de pérdidas fiscales	-	4,020
Rentas exentas	5,203	-
Utilidad gravable	\$ -	\$ 1,766

En 2008 no se calcula provisión del impuesto sobre la renta en razón a que en la depuración ordinaria se calculó la renta exenta, la cual da como resultado una renta líquida de \$ 0.

Mapfre Colombia Vida Seguros S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

31. Impuesto sobre la Renta (continuación)

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

	2008	2007
Patrimonio contable	\$ 35,944	\$ 29,274
Más partidas que incrementan el patrimonio fiscal:		
Costo fiscal activos fijos	552	433
Provisiones de activos no fiscales	298	195
Otros pasivos	2,377	2,743
Patrimonio fiscal	\$ 39,171	\$ 32,645

Asesores independientes concluyeron el estudio sobre las transacciones de 2007 y adelantan la actualización del estudio de precios de transferencias exigido por disposiciones tributarias, tendientes a demostrar que las operaciones con vinculados económicos del exterior se efectuaron a valores de mercado en 2008.

Para este propósito la Compañía debe tener disponible el referido estudio para mediados de junio de 2009. El incumplimiento de estas disposiciones 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 2008.

32. Cuentas Contingentes y de Orden

	2008	2007
Deudoras:		
Bienes y valores entregados en custodia	\$ 319,507	\$ 51
Garantizados por la Nación	271,801	-
Operaciones recíprocas (1)	25	-
Ajuste por inflación	12	12
Intereses	5,888	-
Propiedades y equipos totalmente depreciados	1,098	1,163
Valor fiscal de los activos	230	163
Inversiones negociables en títulos de deuda	11,344	10,074
Inversiones para mantener hasta el vencimiento	-	101,341
Cheques postfechados	297	422
Acreedoras:		
Corrección monetaria fiscal	-	1
Capitalización por revalorización del patrimonio	1,039	1,039
Rendimientos en inversiones negociables en títulos de deuda	26,102	28,431
Valor fiscal del patrimonio	33	25
Títulos participativos	565	-
Contingentes:		
Valores asegurados netos	20,932,076	16,335,286
Otras contingencias deudoras	-	4,021
	<u>\$21,570,017</u>	<u>\$16,482,029</u>

Mapfre Colombia Vida Seguros S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

33. Transacciones con Partes Relacionadas

Concepto	Compañía Grupo	Descripción Operación	2008	2007
Cuentas por cobrar	Credimpafre S.A.	Financiación de primas	\$ -	\$ 5,289
	Mapfre Re	Cuenta corriente	130	-
Cuentas por Pagar	Mapfre Re	Cuenta corriente	3,540	3,136
	Mapfre Asistencia Cía. Internal.	Cuenta corriente	-	220
		Aportes Fondo de intermediarios	5	16
	Intermap	Comisiones	2,437	134
	Mapfre Re	Comisiones	850	615
Ingresos reaseguros	Mapfre Asistencia Cía. Internal.	Reembolso de Siniestros	4,970	2,843
	Mapfre Re	Reembolso de Siniestros	-	1
	Mapfre Asistencia Cía. Internal.	Reembolso de Siniestros	-	1
Gastos reaseguros	Mapfre Re	Primas cedidas y costos contratos	13,173	12,559
		Primas cedidas y costos contratos	2,525	1,715
Gastos de administración y de personal	Mapfre Asistencia Cía. Internal.	Aportes fondo de empleados	96	75
	Femap			
	Intermap	Aportes fondo de intermediarios	5	25

34. Revelación de Riesgo

Responsabilidad de la Junta Directiva y la Alta Gerencia de la Compañía

La política de riesgos de tesorería ha sido predefinida por la Junta Directiva, el accionista principal y la alta gerencia. Existe un manual de inversiones que reglamenta la ejecución de la política en esta materia. También establece esquemas de seguimiento, ampliamente conocidos por las personas involucradas. En este documento están contemplados, además, los principios rectores de la política de inversiones, los riesgos asociados al negocio y los límites de las inversiones.

La Compañía cuenta con un departamento de selección de riesgos que con la ayuda de manuales y programas informáticos se encarga de la suscripción de negocios y de la evaluación de la calidad moral y financiera de los riesgos a suscribir. La implantación del formulario SARLAFT también, ayuda a la evaluación financiera de los tomadores de pólizas de seguros.

En materia informática la Compañía cuenta con diversos programas que actualizan el estado de riesgos, verifican y controlan los cálculos de reservas matemática, de riesgos en curso y de siniestros que son reportadas mensualmente a la Casa Matriz.

Existe un programa especializado de vida individual que adicionalmente a la suscripción controla factores de cartera, agravación del riesgo e inversión de la reserva; así mismo, el departamento jurídico estudió los fallos y conceptos emitidos por las autoridades jurisdiccionales que afectan la reglamentación vigente, con el fin de tomar las medidas correctivas si a ello hubiera lugar.

El programa de control y cálculo de siniestros permite tanto el análisis detallado de los siniestros y objeciones como el cálculo y actualización de la reserva correspondiente.

Mapfre Colombia Vida Seguros S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

34. Revelación de Riesgo (continuación)

Responsabilidad de la Junta Directiva y la Alta Gerencia de la Compañía (continuación)

La gestión de reaseguro está a cargo de un departamento especializado, que analiza constantemente la solidez y calidad de los reaseguradores con los cuales se han suscrito contratos. La totalidad de los reaseguradores se encuentran inscritos en el Reacoex y de acuerdo con políticas internas, la calificación mínima aceptable equivale AA- según criterios de Standard & Pools.

La Casa Matriz emite circulares normativas que regulan aspectos del negocio como: selección y suscripción de riesgos, procedimientos técnicos, procedimientos de siniestros, retribución a comerciales, aspectos informáticos, lineamientos de inversiones, aspectos de consolidación y de nuevos productos. Internamente se han emitido circulares que rigen las diferentes actividades que desarrolla la Compañía.

Gobierno Corporativo

La política de gestión de riesgo ha sido establecida por la Junta Directiva y la Alta Gerencia, siguiendo las instrucciones impartidas por la Superintendencia Financiera y los criterios que ha expuesto la Casa Matriz; esta política está integrada con las demás actividades de la Compañía.

Mapfre Colombia Vida Seguros S.A., cuenta con un reglamento de la política de inversiones que contiene los lineamientos establecidos por la Junta Directiva para su manejo y control. Este documento se crea con el fin de dirigir y controlar la ejecución de la política de inversiones y la gestión de su seguimiento.

Políticas y División de Funciones

La Junta Directiva y la Alta Gerencia en pleno se han responsabilizado de la administración de los riesgos de las operaciones del negocio, haciendo seguimiento en forma permanente del manejo de las estrategias, la aprobación de políticas, límites, excesos de ellos, análisis de nuevos productos, designación de delegados para manejos de riesgo, de acuerdo con el perfil y las políticas previamente determinadas.

La política de gestión de riesgos de la tesorería ha sido determinada por la Alta Gerencia manteniendo un perfil cuidadoso en cuanto a la toma de riesgos se refiere, y limitando la actividad financiera dentro de los parámetros allí establecidos.

No existe dentro de la Compañía un área específica encargada de la definición, estimación, administración y control de los riesgos inherentes al negocio de la tesorería, siendo esta función de la gerencia financiera, con el apoyo del comité de inversiones.

Reportes a la Junta Directiva

Periódicamente son entregados a la Junta Directiva reportes sobre la composición del portafolio por plazos, tipo de entidad, tipo de título, de moneda, además del cuadro de cruce de las inversiones con las reservas.

Mapfre Colombia Vida Seguros S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

34. Revelación de Riesgo (continuación)

Gobierno Corporativo (continuación)

Infraestructura Tecnológica

Actualmente el sistema utilizado para el control de riesgos es el programa de Alfyn. Este programa evalúa diariamente el portafolio por riesgo de mercado. Permite, además, informar sobre la situación de los límites cuando se están realizando operaciones.

Metodologías para Medición de Riesgos

Riesgos de Crédito y/o Contraparte

Solamente se invierte en títulos cuyos emisores estén calificados AAA por alguna de las compañías calificadoras de valores que operan en el país, o en títulos emitidos por el Gobierno Nacional, con el fin de disminuir el riesgo de crédito por causa del emisor. La totalidad de emisores cumplen los requisitos establecidos. En caso de presentarse una oferta que no se enmarque dentro de ellos, se requiere aprobación previa de la Junta Directiva.

Riesgo de Mercado

El método utilizado por la Compañía para la evaluación por riesgo de mercado es el de proyección simple, por medio del cual se establece el flujo de fondos futuros por rendimientos y capital de los títulos; de acuerdo con los intereses pactados y mediante una tasa de riesgo específica se convierten estos pagos a valor presente. Se busca también un equilibrio en la composición del portafolio de inversiones de manera que se minimicen los efectos causados por la sensibilidad de algunos títulos. En inversiones en dólares, se analizan porcentajes a invertir de acuerdo con las condiciones del mercado.

La Compañía realiza mensualmente el cálculo del VAR sobre la totalidad del portafolio de inversiones de acuerdo con los lineamientos de la Circular 052 de 2007. Esta información es reportada mensualmente en los formatos diseñados para tal fin.

De acuerdo con lo establecido en la norma, el VAR al cierre de 2008 es de \$536 millones.

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.

Riesgo de Liquidez

Para minimizar el riesgo de liquidez en conjunto con el área técnica se establecen los plazos de exigibilidad de los pasivos y negociar las inversiones acordes a dichos plazos. Se elaboró a principio de año un capítulo de la planeación estratégica referente al flujo de tesorería y fondos.

Mapfre Colombia Vida Seguros S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

34. Revelación de Riesgo (continuación)

Metodologías para Medición de Riesgos (continuación)

Riesgo Operacional

Los procedimientos de valoración, contabilización y transmisión de operaciones son conocidos por las personas encargadas de realizarlos. Existe documentación de todas las operaciones que se realizan, las cuales son contabilizadas diariamente en el programa de valoración de inversiones.

Riesgo Legal

Todas las operaciones realizadas se ajustan al marco legal establecido por la Superintendencia Financiera para no incurrir en pérdidas derivadas de este riesgo. En cuanto a la titularidad de las obligaciones todas se encuentran debidamente identificadas en el Depósito Centralizado de Valores (Deceval), que garantiza el registro de la cadena de endosos.

Estructura Organizacional

La Compañía tiene una estructura que garantiza una adecuada segregación de funciones e independencia entre las áreas de negociación, control de riesgos y contabilización. Mapfre Colombia Vida Seguros S.A. maneja un nivel de operaciones de tesorería pequeño, las operaciones que se realizan no son complejas y su actividad está encaminada a seguir el manual de inversiones. Están expresamente prohibidas las operaciones de derivados con fines especulativos. No se realizan operaciones de trading de títulos valores.

Recurso Humano

El personal involucrado en el área de riesgos está altamente calificado y cuenta con la experiencia profesional y especialización requerida, de acuerdo con la política de competencia y perfiles establecida por la Casa Matriz.

Verificaciones de Operaciones y Auditoría

Existen medidas de control interno adecuadas que permiten garantizar que las operaciones se efectúan en las condiciones pactadas y que la contabilidad es fiel reflejo de las operaciones. Las operaciones realizadas, incluyendo las efectuadas por empresas o personas vinculadas son dadas a conocer tanto a la auditoría interna como externa.

Dentro de la Compañía está el área de Auditoría Interna que tiene como responsabilidad dentro de sus planes anuales realizar las revisiones necesarias para verificar el adecuado cumplimiento de la política de inversiones, su registro contable, así como del cumplimiento de los límites de inversión.

De acuerdo con el informe de gestión del Presidente Ejecutivo la evaluación de los diferentes riesgos de la Compañía está en cabeza de los órganos de dirección y administración, comités y áreas de la misma.

Mapfre Colombia Vida Seguros S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

35. 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 estructurales y operativos establecidos 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 operaciones administra el control de los riesgos operativos y las operativas en materia de inversión se controlan por el área de tesorería.

Reportes a la Junta Directiva

La Junta Directiva de la compañía ha aprobado los manuales de gestión de los diferentes riesgos y en sus reuniones recibe, opina y aprueba los informes de las actividades y resultados de operación.

Infraestructura Tecnológica

La infraestructura tecnológica ha sido definida por la Junta Directiva e implementada en la compañía para las distintas áreas de control de riesgos. En la actualidad se cuenta con el sistema Alfyn, el cual permite valorar el portafolio de inversiones de acuerdo a lo establecido en la Resolución 200 de la Superintendencia Financiera. Para los riesgos operativos se vienen implementando los sistemas de la herramienta informática V.I.G.I.A. los cuales se complementan con sistemas de digitalización y captura de datos para la elaboración 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.

Estructura Organizacional

Las áreas encargadas del control de riesgos operativos y de inversión dependen de la presidencia y Vicepresidencia de Administración respectivamente y realizan su gestión con independencia y reporte directo a la Alta Administración y a la Junta Directiva.

Mapfre Colombia Vida Seguros S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

35. Gobierno Corporativo (continuación)

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 lo estipulado en los diferentes manuales implementados por la Compañía y cumplen condiciones de seguridad toda vez que las mismas son sometidas al control de los órganos de gobierno y de Casa Matriz: Dichos Manuales son de obligatorio conocimiento por el personal de la Compañía mediante publicación en los medios electrónicos de difusión que la compañía tiene implementados.

Auditoría

La Auditoría Interna y la Revisoría Fiscal juegan un papel importante en el seguimiento y control del cumplimiento de las políticas en manejo de riesgos y por ende de los lineamientos establecidos por la Junta Directiva ya que en 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. En estos momentos la Compañía está adelantando el estudio de las transacciones con partes relacionadas a través de un consultor externo, teniendo en cuenta lo reciente de esta normatividad.

A continuación se indican los órganos de dirección y administración, comités y áreas de la aseguradora encargados de la evaluación de los diferentes riesgos de la Compañía, así como los principios de actuación:

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.

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.

Mapfre Colombia Vida Seguros S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

35. Gobierno Corporativo (continuación)

Código de Conducta (continuación)

Referente al tema de Prevención de Lavado de Activos, durante el ejercicio del 2008, 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 07 de 1996, 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 2008 no se han presentado hechos significativos que puedan modificar la situación financiera de la sociedad.

Evaluación Previsible de la Compañía

La Administración ha elaborado un completo documento sobre planeación estratégica de la compañía y del presupuesto para el año 2009, el cual se presentará a consideración de la Junta Directiva.

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

MAPFRE Colombia Vida Seguros 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 2008

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.

36. Controles de Ley

La Compañía durante el ejercicio de 2008 ha cumplido los requerimientos de capitales mínimos, relación de solvencia y régimen de inversiones y constitución de reservas técnicas de acuerdo acon la normatividad exigible".

37. Gestión SARLAFT

Referente al tema de Prevención de Lavado de Activos, durante el ejercicio del 2008, 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 07 de 1996, Circular Externa 026 de la Superintendencia Financiera de 2008 y demás normas concordantes.

Mapfre Colombia Vida Seguros S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

37. Gestión SARLAFT (continuación)

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 y Pep´s.

Además, se realizaron capacitaciones periódicas a través de nuestra herramienta informática esfomap y conversatorios con los distintos colaboradores de MAPFRE en los viajes que realiza a las sucursales y oficinas, tanto en Bogotá como en el resto del país.

Se reportaron en el término establecido las operaciones sospechosas, transacciones en efectivo y demás reportes exigidos por la normativa vigente a la UIAF.

Mensualmente la Oficina del Oficial envía una comunicación a la Junta Directiva de la compañía, informando las operaciones realizadas en el mes anterior, el reporte de operaciones inusuales y 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 bases de datos nacionales e internacionales y nuestros sistemas de tomadores y asegurados, 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 oficina.

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; de conformidad con lo dispuesto en la Circular Externa 026 de 2008.

38. 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 y por lo tanto 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 atender este requerimiento se creó la Gerencia de Riesgo Operativo, encargada de dar cumplimiento a las etapas y elementos del SARO. Se creó el Manual de Riesgo Operativo con la aprobación de la Alta Gerencia y de la Junta Directiva de MAPFRE Seguros de Colombia, y se dio a conocer a la totalidad de áreas de la Compañía mediante su publicación en la aplicación para manejo y control de documentos Docushare.

La herramienta utilizada para la medición de riesgos en MAPFRE Seguros de Colombia es "Riskmap". Con este programa los factores de riesgo que afectan un mismo proceso, son valorados por los responsables.