

SEGUROS DEL ESTADO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
A DICIEMBRE 31 DE 2011 Y 2010

NOTA No.1 ENTIDAD REPORTANTE

Nombre: SEGUROS DEL ESTADO S.A.

Objeto Social: Realizar operaciones de seguros de daños

Naturaleza Jurídica: Privada

Constitución: Escritura 4395, Notaría 4a. de Bogotá, Agosto 17/56

-Reforma Estatutaria Escritura Pública No.2142 de 1973, Notaría 4a. Del Círculo de Bogotá.

-Reforma Estatutaria Escritura Pública No.2767 de Julio 26 de 1989, Notaría 32 del Círculo de Bogotá.

-Reforma Estatutaria Escritura Pública No.3507 de Septiembre 13 de 1989, Notaría 32 del Círculo de Bogotá.

-Reforma Estatutaria Escritura Pública No.2738 de Noviembre 26 de 2002, Notaría 41 del Círculo de Bogotá.

-Reforma Estatutaria Escritura Pública No.637 de Marzo 20 de 2003, Notaría 41 del Círculo de Bogotá.

-Escritura Pública No.1561 de abril 07 de 2008, Notaria 13 del Círculo de Bogotá Domicilio: Bogotá D.C.

Sucursales: 22

Empleados: 968

Término de Duración: Hasta el 29 de abril del 2024

Permiso de Funcionamiento: Resolución 5148 de Diciembre 30/91

Compañías Subordinadas: Seguros de Vida del Estado S.A.

Domicilio Subordinada: Bogotá, D.C.

NOTA No.2 RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Los estados financieros correspondientes al ejercicio enero 1 al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 representan fielmente la situación económica y financiera de la Compañía a la fecha mencionada, para lo cual se han seguido estrictamente los lineamientos sobre contabilidad establecidos en el Decreto 2649 de 1993, la resolución 1800 de 1996, las disposiciones consagradas en la circular externa de la Superintendencia Financiera de Colombia No 100 de 1995, la ley 222 de 1995 y demás disposiciones emanadas de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Los activos realizables – caja y bancos- se registran contablemente a costos históricos y los representados en moneda extranjera, por su equivalente en pesos colombianos a la tasa certificada por la Superintendencia Financiera de Colombia al 31 de diciembre de 2011 de

\$1.942,70 y 2010 de \$1.913.98 respectivamente por cada dólar americano. La diferencia entre el costo histórico y el resultante de aplicar la tasa de cambio al cierre del ejercicio, se registra en la cuenta de resultados “CAMBIOS- reexpresión de activos”.

Las inversiones se clasifican en inversiones negociables, inversiones disponibles para la venta e inversiones para mantener hasta el vencimiento. A su vez, las inversiones negociables y las disponibles para la venta se clasifican en valores o títulos de deuda y valores o títulos participativos y en general cualquier tipo de activo que pueda hacer parte del portafolio de inversiones.

Se entiende como valores de deuda aquellos que otorguen al titular del respectivo valor la calidad de acreedor del emisor y como valores participativos aquellos que otorguen al titular del respectivo valor la calidad de copropietario del emisor.

Forman parte de los valores participativos los valores 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 valores de deuda, en tanto no se hayan convertido en acciones.

El objetivo de la valoración es el cálculo, el registro contable y la revelación al mercado del valor o precio justo de intercambio al cual un valor, 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.

La valoración de las inversiones en títulos de deuda se efectúa en forma diaria, registrando sus resultados con la misma frecuencia.

Las inversiones negociables y disponibles para la venta se valoran utilizando los precios justos de intercambio determinados 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 de Colombia para el día de valoración, y mediante el empleo de tasas de referencia y márgenes, calculados a partir de operaciones representativas del mercado agregadas por categorías, que se hayan realizado en módulos o sistemas de negociación de valores autorizados por la Superintendencia Financiera de Colombia.

- Las inversiones 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.
- Los títulos y/o valores participativo, Las participaciones en carteras colectivas y en titularizaciones estructuradas a través de fondos o de patrimonios autónomos se valoran teniendo en cuenta el valor de la unidad calculado por la sociedad administradora el día inmediatamente anterior al de la fecha de valoración

Los demás títulos y/o valores participativos se valoran de acuerdo con los precios proveídos por agentes autorizados por la Superintendencia Financiera de Colombia para estos efectos, con base en la información de las Bolsas de Valores en los que se negocien.

- Los valores participativos emitidos y negociados en Colombia, inscritos en bolsas de valores se valoran con base en el precio de valoración diario publicado por los agentes autorizados. De no existir el precio calculado para el día de valoración, tales inversiones se valoran por el último precio de valoración conocido. En caso tal que un valor participativo, inscrito en bolsas de valores, no presente operaciones desde el momento de su emisión en el mercado secundario y no haya marcado precio de mercado en su emisión primaria, para el caso de los valores participativos emitidos y negociados en Colombia, no inscritos en bolsas de valores así:

- El costo de adquisición debe aumentar o disminuir en el porcentaje de participación que corresponda al inversionista sobre las variaciones subsecuentes del patrimonio del respectivo emisor.

- Para el efecto, la variación en el patrimonio del emisor se calculará con base en los estados financieros certificados, con corte a 30 de junio y a 31 de diciembre de cada año. Sin embargo, cuando se conozcan estados financieros certificados más recientes, los mismos se deberán utilizar para establecer la variación en mención. Las entidades tendrán un plazo máximo de tres (3) meses, posteriores al corte de estados financieros, para realizar la debida actualización.

Las inversiones se deben registrar inicialmente por su costo de adquisición y desde ese mismo momento deberán valorarse a precios de mercado. La contabilización de los cambios entre el costo de adquisición y el valor de mercado de las inversiones, se realizará a partir de la fecha de su compra, de conformidad con las siguientes disposiciones.

Inversiones Negociables

La diferencia que se presente entre el valor actual de mercado y el inmediatamente anterior se registra como un mayor o menor valor de la inversión y su contrapartida afecta los resultados del período.

Inversiones para Mantener hasta el Vencimiento

La actualización del valor presente se contabiliza como un mayor valor de la inversión y su contrapartida afecta los resultados del período

Inversiones disponibles para la venta

- A. Contabilización del cambio en el valor presente. La diferencia entre el valor presente del día de valoración y el inmediatamente anterior, calculados en forma exponencial a partir de la

tasa interna de retorno calculada en el momento de la compra, se registra como un mayor o menor valor de la inversión con abono a las cuentas de resultados.

- B. Ajuste al valor de mercado. La diferencia que exista entre el valor de mercado de dichas inversiones, calculado mediante los precios justos de intercambio o por el empleo de tasas de referencia y margen y el valor presente que trata el literal anterior se registra como una ganancia o pérdida acumulada no realizada, dentro de las cuentas del patrimonio.

Los rendimientos por valoración exigibles pendientes de recaudo se mantienen como un mayor valor de la inversión. En consecuencia, el recaudo de dichos rendimientos se contabiliza como un menor valor de la inversión.

Las Inversiones contabilizadas por la compañía en la cuenta Puc 1316, corresponden a Acciones de Baja o Mínima Bursatilidad que no cotizan en bolsa y su valoración se efectúa siguiendo los lineamientos de lo dispuesto en el Capítulo I Numeral 6 de la Circular Básica Contable y Financiera 100 de 1995 de la Superintendencia Financiera de Colombia, en concordancia con la dinámica establecida para las Cuentas 1316 y 199550 del Plan Único de Cuentas para el sector Asegurador, esto es, el costo de adquisición se debe aumentar o disminuir en el porcentaje de participación que corresponda al inversionista sobre las variaciones patrimoniales subsecuentes a la adquisición de la inversión.

Las primas por recaudar se registran por los valores reflejados en las pólizas y la provisión se calcula por el sistema de octavos acorde con los lineamientos establecidos por la Superintendencia Financiera para estos efectos.

CARTERA DE CREDITO, CUENTAS POR COBRAR Y PROVISIONES

La Compañía ha establecido una metodología consistente en la evaluación del riesgo crediticio a través de una matriz de riesgos, mediante la cual se califican permanentemente los diferentes créditos y cuentas por cobrar actividad aseguradora.

La anterior metodología se ha desarrollado en un todo de acuerdo con los instructivos establecidos en el capítulo IX de la Circular Externa No.100 de 1995.

Por política la Compañía exige las garantías que ha determinado en la normatividad la Superintendencia Financiera.

La Compañía no efectuó venta ni compra de cartera.

La Compañía no reestructuró préstamos durante el año 2011.

Respecto a las políticas para el castigo de la cartera de crédito, la Compañía agota todos los recursos posibles para el cobro de la misma y en última instancia se efectúa el castigo contra la

provisión una vez este sea aprobado por la Junta Directiva.

Las cuentas por cobrar a intermediarios reflejan los saldos de primas y contribuciones de Soat en su poder al cierre del ejercicio, cuya producción ya había sido reportada y registrada en los Estados Financieros. La provisión para este rubro se calcula de acuerdo con los lineamientos establecidos por la Superintendencia Financiera para estos efectos.

Los Siniestros Avisados parte Reaseguradores, se registran a cargo de éstos individualmente y de manera simultánea con el registro contable de la constitución de la reserva de siniestros avisados parte compañía, determinando el valor a cargo de cada uno de los reaseguradores según su participación y las condiciones de los diferentes convenios de reaseguros.

Las propiedades y equipos están registradas a costos históricos y las depreciaciones se han calculado teniendo en cuenta el siguiente estimativo de vida útil probable: muebles y enseres 10 años, construcciones 20 años, equipos 10 años, equipos de sistemas y computación 5 años. El sistema de depreciación de los activos descritos es por línea recta.

Los activos diferidos representados por las comisiones a intermediarios de seguros y los contratos de exceso de pérdida, se amortizan en forma mensual de acuerdo con la vigencia de las pólizas y con la vigencia de los contratos de reaseguros no proporcionales respectivamente. Igualmente se amortizan los pagos realizados por la compra del software correspondiente al nuevo aplicativo adquirido por la Compañía, a partir del primer año de puesta en marcha y por un periodo de tres años.

Los bienes recibidos como dación en pago, se registran por el valor de las deudas efectivamente pagadas de acuerdo con avalúos comerciales de los mismos, y generan de inmediato la contabilización de una provisión equivalente al 100% del costo registrado del bien, cuya liberación se produce únicamente en el momento de la enajenación del mismo.

Las valorizaciones y desvalorizaciones corresponden al mayor o menor valor resultante de enfrentar los valores comerciales con los costos históricos, de las acciones no cotizadas en bolsa y de los bienes raíces. Para las acciones el valor comercial se determina con base en el último valor intrínseco conocido de la acción en cada entidad en la que se ha efectuado la inversión.

Para los bienes raíces el valor comercial se determina mediante la práctica de avalúos efectuados por profesionales en el ramo.

Los gastos causados por pagar al cierre del ejercicio, están debidamente contabilizados en el pasivo y su importe ha afectado las cuentas de resultados correspondientes.

Los saldos a favor y a cargo de los reaseguradores son el resultado del registro contable de las cuentas técnicas mensualmente.

La Cámara de Compensación del SOAT se registra contablemente de acuerdo con la liquidación mensual producida por FASECOLDA afectando la cuenta de primas emitidas como un valor negativo denominadas “primas cedidas en cámara de compensación del Soat” (410255) de acuerdo al instructivo de la Superintendencia Financiera de Colombia en circular Externa Nro. 010 de Mayo 31 de 2010.

Los hechos económicos se registran de acuerdo con el principio de “realización”, cuando como consecuencia de los mismos se tenga o se pueda tener un beneficio o un sacrificio económico además se reconocen y se identifican en los Estados Financieros, en el periodo en el cual se realicen y no solamente cuando sea recibido o pagado el efectivo o su equivalente, de acuerdo con el principio de “causación”

NOTA No.3 CAJA Y BANCOS

Representa los dineros en efectivo y los fondos en cuentas bancarias a favor de la aseguradora, sobre los que no existe ninguna restricción. En cuanto a las conciliaciones bancarias, estas se encuentran analizadas y se procedió a efectuar provisión por efecto de partidas conciliatorias con más de 30 días, se presenta la composición de este concepto comparativo con el año 2010.

Los saldos comparativos al cierre del 31 de diciembre eran:

	2011	2010
CAJA	11.956.106.315	15.357.002.285
BANCOS	25.974.547.297	13.008.055.782
Del Pais	25.047.192.851	12.279.781.088
Del Exterior	927.354.446	728.274.694
	<u>\$ 37.930.653.612</u>	<u>\$ 28.365.058.067</u>

CONCILIACIONES BANCARIAS

PARTIDAS CONCILIATORIAS CON MENOS DE 30 DIAS

Consignaciones sin Contabilizar	2.312.504.344	2.335.583.584
Notas debito sin Contabilizar	252.810.309	155.193.642
Consignaciones no Acreditadas	858.173.301	474.195.013

PARTIDAS CONCILIATORIAS CON MAS DE 30 DIAS

Consignaciones sin Contabilizar	2.468.602.855	1.781.898.807
Notas debito sin Contabilizar	54.427.197	110.215.891
Consignaciones no Acreditadas		0
Provision efectuada sobre partidas con mas de 30 dias	54.427.196	110.215.891

NOTA No.4 PACTO DE REVENTA

En esta cuenta se registran los movimientos que la Compañía Seguros del Estado S.A. realiza por cuenta de su filial Seguros de Vida del Estado S.A., cuyo saldo es cancelado por ésta última en el siguiente mes. También se registran los saldos correspondientes a Operaciones Repo y simultaneas como se detalla a continuación

Los saldos a diciembre 31:

	2011	2010
FONDOS INTERASOCIADOS ACTIVOS	575.636.834	800.365.796
COMPROMISOS DE TRANSFERENCIA DE INVERSIONES EN OPERACIONES SIMULTANEAS	8.427.315.435	0
COMPROMISOS DE TRANSFERENCIA EN OPERACIONES REPO CERRADO	9.626.332.651	0
TOTAL PACTOS DE REVENTA	\$ 18.629.284.921	\$ 800.365.796

NOTA No.5 INVERSIONES TEMPORALES

Se presentan en forma comparativa las inversiones temporales con sus respectivas provisiones de acuerdo con la calificación prevista en la Circular Externa No. 100 de 1995, igualmente se registra el periodo de maduración de cada una de ellas.

Adicionalmente se reportan los siguientes detalles:

-Detalle de la calificación de inversiones de la reserva técnica

-Detalle de las inversiones de renta variable que representan más del 20% de la participación en el capital del emisor, con las restricciones pertinentes.

El siguiente es el detalle de las inversiones temporales a 31 de diciembre:

CLASE DE INVERSION	DICIEMBRE 31 DE 2011		DICIEMBRE 31 DE 2010		PLAZO DE MADURACION
	COSTO AJUSTADO	PROVISION	COSTO AJUSTADO	PROVISION	
NEGOCIABLES EN TITULOS DE DEUDA					
TITULOS DE TESORERIA	12.749.347.709	0	24.985.483.981	0	1,92
TITULOS TIPS	10.247.313.448	0	5.530.246.867	0	9,38
TITULOS DE REDUCCION DE DEUDA	0	0	0	0	-
TITULOS DE CONTENIDO CREDITICIO	0	0	5.357.594.520	0	
TÍTULOS DEL SECTOR FINANCIERO					
BANCO DE BOGOTA	2.505.123.692	0	1.013.960.650	0	1,29
BANCO COLPATRIA RED MULTIBANCA S.A.	10.627.469.321		1.061.141.430		6,08
BANCO DAVIVIENDA	9.149.936.449	0	6.269.890.919	0	4,28
BANCO DE OCCIDENTE	10.314.927.618	0	4.032.133.747	0	2,42
BANCO GNB SUDAMERIS S.A.	3.041.749.321	0	6.629.220.356	0	0,31
BANCO POPULAR	7.329.787.480	0	7.358.089.212	0	1,38
BANCO SANTANDER COLOMBIA S.A.	2.370.660.000	0	531.700.832	0	7,24
BANCOLOMBIA	11.934.811.429	0	11.839.751.621	0	5,90
BBVA COLOMBIA	2.996.200.100	0	2.553.463.213	0	1,75
FINDETER S.A.	3.992.950.270	0	2.515.556.633	0	2,92
BANCO FINANDINA S.A.	2.011.855.432	0	1.986.249.592	0	1,73
BANCOLDX S.A.	1.539.392.767	0	5.118.267.313	0	1,31
CITIBANK COLOMBIA	3.952.433.274	0	5.521.824.830	0	2,49
LEASING BANCOLOMBIA S.A.	9.083.575.497	0	7.137.056.404	0	4,31
LEASING CORFICOLOMBIANA S.A. CIA DE FINANCIAL	1.006.851.144	0	1.011.687.053	0	0,70
BANCO FALABELLA S.A.	509.930.000	0	1.014.429.900	0	1,44
HELM BANK S.A.	2.537.974.911	0	1.542.044.009	0	2,01
HELM LEASING S.A.	0	0	1.053.290.890	0	
LEASING DE OCCIDENTE S.A.	0	0	4.021.237.898	0	
BANCO PICHINCHA S.A.	1.010.218.718	0	1.019.252.756	0	0,69
BANCO AV VILLAS			12.455.194		
CORFICOLOMBIANA S.A.	3.027.212.596				6,81
BONOS Y NOTAS ENT. NO BANCARIAS EXTERIOR	1.041.184.820				1,92
BONOS Y NOTAS ENT. BANCARIAS EXTERIOR	2.422.751.194	0	2.466.909.414	0	5,09
TITULOS EMITIDOS POR GOBIERNOS EXTRANJEROS	526.625.245	0	554.820.862	0	0,54
TITULOS EMIT ORGANISMOS MULTI CREDITO	8.464.668.006		6.584.573.287		5,35
BONOS AGRARIOS	0	0	170.945.379	0	
BONOS DE DEUDA PUBLICA INTERNA					
SANTA FE DE BOGOTA DISTRITO CAPITAL	3.195.330.000	0	0	0	3,73
EPM BOGOTA	0	0	1.636.112.624	0	
INTERCONEXION ELECTRICA S.A. -ESP-	8.186.490.000	0	8.034.431.142	0	8,27
EMPRESAS PUBLICAS DE MEDELLIN	13.505.180.000	0	4.221.228.518	0	13,60
GOBIERNO NACIONAL	39.097.791.678	0	27.893.376.022	0	5,39
ISAGEN S.A. E.S.P.	7.149.790.000	0	6.297.107.752	0	10,68
E.A.A.B.	2.141.949.802	0	2.241.677.202	0	1,04
ECOPETROL S.A.	4.949.700.000	0	7.556.076.409	0	6,82
UNE EPM TELECOMUNICACIONES S.A. E.S.P.	7.782.950.000	0	5.711.675.036	0	9,94
TRANSELCA S.A. E.S.P	6.135.360.000				12,28

TÍTULOS EMITIDOS POR SOCIEDADES ANONIMAS				
CODENSA S.A. ESP.	4.729.092.305	0	3.139.531.502	0
FIDUCIARIA OCCIDENTE - PAT AUT AUP BTA-GIRARDOT	1.916.331.157	192.000.000	1.942.377.222	0
CEMENTOS ARGOS S.A.	9.821.079.988	0	5.173.550.153	0
ALMACENES EXITO S.A.	3.408.180.000	0	593.048.837	0
EMGESA S.A. E.S.P.	5.535.573.367	0	3.039.004.546	0
FIDEICOMISO GRUPO NACIONAL DE CHOCOLATES S.A.	5.843.540.000	0	4.874.270.050	0
GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.	5.708.775.000	0	2.547.377.182	0
CARVAJAL INTERNACIONAL S.A	3.717.255.000	0	522.747.716	0
FIDEICOMISO NO. 3-4 1331 CONCESIONARIA DE OCCIDENT	4.227.080.000	0	4.191.046.383	0
BAVARIA S.A.	1.168.410.612			
EMPRESA DE ENERGIA DEL PACIFICO EPSA	3.675.547.200			
PROMIGAS S.A	2.252.975.000			
TOTAL INVERSIONES NEGOCIABLES EN TITULOS DE DEUDA	268.543.331.551	192.000.000	208.507.917.059	0
NEGOCIABLES EN TITULOS DE PARTICIPACION				
ACCIONES CON ALTA Y MEDIA LIQUIDEZ BURSATIL				
BANCO DAVIVIENDA	564.867.940	0	351.938.700	0
INVERSIONES ARGOS S.A.		0	159.200.000	0
ISAGEN S.A. E.S.P.	205.734.880	0	0	0
ECOPETROL S.A.		0	370.189.000	0
GRUPO NUTRESA S.A.	61.454.200	0	0	0
PACIFIC RUBIALES ENERGY CORP.	905.250.000	0	469.133.600	0
TABLEMAC S.A.		0	198.254	0
MINEROS S.A	169.874.770	0	277.591.620	0
BANCO DE OCCIDENTE	146.368	0	0	0
COMPAÑIA COLOMBIANA DE INVERSIONES S.A. (COLINVER)	191.250.000			
ALMACENES EXITO S.A.	341.876.880			
GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.	189.841.920			
EMPRESA DE ENERGIA DE BOGOTA S.A. E.S.P.	448.177.900			
CARTERAS COLECTIVAS				
FONVAL - FONDO DE VALORES	4.968.613.439	0	1.981.058.889	0
OLIMPIA FONDO DE VALORES	16.862.079	0	5.192.077.413	0
RENTA FONDO DE VALORES		0	53.968.334	0
RENDIR COLPATRIA F.C.O.	23.460.572	0	22.862.494	0
F.C.O PETROFONDO	334.427.084	0	3.190.449.339	0
CARTERA COLECTIVA INMOBILIARIA INMOVAL	3.438.340.479	0	2.098.427.333	0
CARTERA COLECTIVA - ACCIVAL	18.058.639	0	472.094.410	0
CARTERA COLECTIVA LIQUIDEZ BOLSA Y RENTA	1.833.114	0	4.656.758.968	0
CARTERA COLECTIVA ABIERTA VALOR PLUS - FIDUCORFICO	253.563.457	0	2.355.186.495	0
CARTERA COLECTIVA ESCALONADA AFIN FACTORING	500.916.010			
CARTERA COLECTIVA ESCALONADA OCCIDECOL - COMPART	1.995.689.199			
CARTERA COLECTIVA ABIERTA - ULTRAVALORES	3.526.469			
CARTERA COLECTIVA ABIERTA INTERBOLSA RENTA YA	1.345.919			
FONDOS DE CAPITAL PRIVADO				
FONDO CAPITAL PRIVADO INV. GANADERAS (PROFESIONALE	348.814.598			
TITULOS PARTICIPATIVOS INMOBILIARIOS				
PATRIMONIO AUTONOMO ESTRATEGIAS INMOBILIARIAS	4.266.149.357	0	4.170.039.653	0
ETF's - EXCHANGE TRADED FUNDS				
FONDO BURSATIL ISHARES COLCAP	486.000.000			
FONDOS DE INVERSION DEL EXTERIOR				
SALOMON SMITH BARNEY	1.289.555.149	0	1.066.451.167	0
TOTAL INVERSIONES NEGOCIABLES EN TITULOS DE PARTICIPACION	21.025.630.422	0	26.887.625.667	0
TOTAL INVERSIONES TEMPORALES	\$ 289.568.961.973	192.000.000	\$ 235.395.542.726	0

El siguiente es el detalle de la Inversiones Temporales, con las características de Clase de Inversión, Bursatilidad y Calificación, entidad calificadora, calificación deudora país emisor y valor de mercado o valor presente en pesos:

PORTAFOLIO	NUMERO ASIGNADO POR LA ENTIDAD	CLASE INVERSIÓN MIDAS	RAZON SOCIAL DEL EMISOR	FECHA VENCIMIENTO	INDICE DE BURSATILIDAD	CALIFICACIÓN DEL TÍTULO O DEL EMISOR	ENTIDAD CALIFICADORA	CALIFICACION RIESGO CREDITICIO	CALIFICACION DEUDA SOBERANA PAIS EMISOR	ENTIDAD CALIFICADORA DEUDA SOBERANA PAIS EMISOR	VALOR DE MERCADO O VALOR PRESENTE EN PESOS
SEGRESEVA	1066	BREAL-IPC365	ALMACENES EXITO S.A.	05052015		AAA	FITCH COL		BBB +	SPC	568.030.000
SEGRESEVA	2060	BREAL-IPC365	ALMACENES EXITO S.A.	05052015		AAA	FITCH COL		BBB +	SPC	1.136.060.000
SEGRESEVA	2066	BREAL-IPC365	ALMACENES EXITO S.A.	05052015		AAA	FITCH COL		BBB +	SPC	1.136.060.000
SEGRESEVA	2146	BREAL-IPC365	ALMACENES EXITO S.A.	05052015		AAA	FITCH COL		BBB +	SPC	568.030.000
SGTRADING	345	ACCIONES COP	ALMACENES EXITO S.A.	0	Alta	Acciones	SUPERFINANCIERA		BBB +	SPC	341.876.880
SEGRESEVA	2209	CDT-TF-360	BANCO BCSC	01032012		BRC 1	BRC		BBB +	SPC	2.009.569.926
SEGRESEVA	1115	BMULT-TF-365	BANCO CENTROAMERICANO DE INTEGRACION	17032014		A-	FITCH		B	SPC	548.229.276
SEGRESEVA	1260	BMULT-TF-365	BANCO CENTROAMERICANO DE INTEGRACION	17032014		A-	FITCH		B	SPC	1.102.454.378
SEGRESEVA	1300	BMULT-TF-365	BANCO CENTROAMERICANO DE INTEGRACION	17032014		A-	FITCH		B	SPC	553.063.142
SEGTERRERMO	137	BMULT-TF-365	BANCO CENTROAMERICANO DE INTEGRACION	17032014		A-	FITCH		B	SPC	321.702.725
SEGTERRERMO	138	BBCI-IPC-365	BANCO CENTROAMERICANO DE INTEGRACION	15092015		A-	FITCH		B	SPC	686.352.566
SEGTERRERMO	139	BBCI-IPC-365	BANCO CENTROAMERICANO DE INTEGRACION	15092015		A-	FITCH		B	SPC	245.125.916
SEGTERRERMO	142	BMULT-TF-365	BANCO CENTROAMERICANO DE INTEGRACION	17032014		A-	FITCH		B	SPC	114.893.830
SEGTERRERMO	160	BMULT-TF-365	BANCO CENTROAMERICANO DE INTEGRACION	17032019		A-	FITCH		B	SPC	614.950.813
SEGTERRERMO	161	BMULT-TF-365	BANCO CENTROAMERICANO DE INTEGRACION	17032019		A-	FITCH		B	SPC	614.950.813
SEGTERRERMO	866	BBCI-IPC-365	BANCO CENTROAMERICANO DE INTEGRACION	15092015		A-	FITCH		B	SPC	490.251.833
SEGTERRERMO	88	BBCI-IPC-365	BANCO CENTROAMERICANO DE INTEGRACION	15092015		A-	FITCH		B	SPC	245.125.916
SEGRESEVA	1967	CDT-IBR-360	BANCO COLPATRIA RED MULTIBANCA S.A.	0		AA +	VRC		BBB +	SPC	2.988.257.543
SEGRESEVA	2065	BFIN-IPC-365	BANCO COLPATRIA RED MULTIBANCA S.A.	27102020		AA +	VRC		BBB +	SPC	1.025.520.000
SEGRESEVA	2080	BFIN-IPC-365	BANCO COLPATRIA RED MULTIBANCA S.A.	27102020		AA +	VRC		BBB +	SPC	3.076.560.000
SEGRESEVA	2130	BFIN-IPC-365	BANCO COLPATRIA RED MULTIBANCA S.A.	27102020		AA +	VRC		BBB +	SPC	2.051.040.000
SEGRESEVA	2131	CDT IPC-360	BANCO COLPATRIA RED MULTIBANCA S.A.	26082016		AA +	VRC		BBB +	SPC	1.486.091.778
SEGRESEVA	1443	BFIN-TF-365	BANCO DAVIVIENDA	05022014		AAA	VRC		BBB +	SPC	3.175.283.679
SEGRESEVA	1765	CDT-DTF-360	BANCO DAVIVIENDA	19072012		AAA	VRC		BBB +	SPC	1.011.164.460
SEGRESEVA	1952	BFIN-IPC-365	BANCO DAVIVIENDA	12022015		AAA	VRC		BBB +	SPC	1.023.760.000
SEGRESEVA	1993	BFIN-IBR-360	BANCO DAVIVIENDA	0		AAA	VRC		BBB +	SPC	997.397.330
SEGRESEVA	1994	BFIN-IBR-360	BANCO DAVIVIENDA	0		AAA	VRC		BBB +	SPC	1.994.794.659
SEGRESEVA	2104	BFIN-IPC-365	BANCO DAVIVIENDA	10092021		AAA	VRC		BBB +	SPC	1.006.640.000
SEGRESEVA	2106	BFIN-IPC-365	BANCO DAVIVIENDA	10092021		AAA	VRC		BBB +	SPC	1.006.640.000
SEGRESEVA	2232	BFIN-IPC-365	BANCO DAVIVIENDA	24022017		AAA	VRC		BBB +	SPC	2.109.540.000
SGTRADING	384	ACCIONES COP	BANCO DAVIVIENDA	0	Alta	Acciones	SUPERFINANCIERA		BBB +	SPC	126.807.940
SGTRADING	386	ACCIONES COP	BANCO DAVIVIENDA	0	Alta	Acciones	SUPERFINANCIERA		BBB +	SPC	438.060.000
SEGRESEVA	2008	CDT-IBR-360	BANCO DE BOGOTA	0		AAA	BRC		BBB +	SPC	500.947.833
SEGRESEVA	2229	CDT-IBR-360	BANCO DE BOGOTA	0		AAA	BRC		BBB +	SPC	2.004.175.859
SEGADMISIB	46	ACCIONES COP	BANCO DE OCCIDENTE	0	Media	Acciones	SUPERFINANCIERA		BBB +	SPC	146.368
SEGRESEVA	1079	BFIN-IPC-365	BANCO DE OCCIDENTE	30032019		AAA	BRC		BBB +	SPC	1.113.044.344
SEGRESEVA	1470	BFIN-IPC-365	BANCO DE OCCIDENTE	26102013		AAA	BRC		BBB +	SPC	1.057.150.000
SEGRESEVA	1943	BFIN-IPC-365	BANCO DE OCCIDENTE	25112013		AAA	BRC		BBB +	SPC	1.000.920.000
SEGRESEVA	1950	BFIN-IPC-365	BANCO DE OCCIDENTE	25112013		AAA	BRC		BBB +	SPC	500.460.000
SEGRESEVA	1953	CDT IPC-360	BANCO DE OCCIDENTE	03082012		AAA	BRC		BBB +	SPC	1.006.076.764

SEGRESERVA	1953	CDT IPC-360	BANCO DE OCCIDENTE	03082012		AAA	BRC		BBB +	SPC	1.006.076.764
SEGRESERVA	1973	BFIN-IBR-360	BANCO DE OCCIDENTE	0		AAA	BRC		BBB +	SPC	1.006.687.037
SEGRESERVA	2007	BFIN-IBR-360	BANCO DE OCCIDENTE	0		AAA	BRC		BBB +	SPC	1.006.687.037
SEGRESERVA	2100	BFIN-IPC-365	BANCO DE OCCIDENTE	30032014		AAA	BRC		BBB +	SPC	527.760.000
SEGRESERVA	2153	CDT-IBR-360	BANCO DE OCCIDENTE	0		AAA	BRC		BBB +	SPC	500.442.437
SEGRESERVA	2184	BFIN-IPC-365	BANCO DE OCCIDENTE	09082014		AAA	BRC		BBB +	SPC	1.069.140.000
SEGRESERVA	2195	BFIN-IPC-365	BANCO DE OCCIDENTE	25112013		AAA	BRC		BBB +	SPC	500.460.000
SEGRESERVA	972	BFIN-DTF-365	BANCO DE OCCIDENTE	25082013		AAA	BRC		BBB +	SPC	1.026.100.000
SEGRESERVA	2072	BFIN-IPC-360	BANCO FALABELLA S.A.	08062013		AA +	FITCH COL		BBB +	SPC	509.930.000
SEGRESERVA	1555	BFIN-DTF-360	BANCO FINANDINA S.A.	25032013		AA +	BRC		BBB +	SPC	1.005.620.000
SEGRESERVA	1556	BFIN-DTF-360	BANCO FINANDINA S.A.	25032015		AA +	BRC		BBB +	SPC	503.425.432
SEGRESERVA	1557	BFIN-DTF-360	BANCO FINANDINA S.A.	25032013		AA +	BRC		BBB +	SPC	502.810.000
SEGRESERVA	1403	CDT IPC-365	BANCO GNB SUDAMERIS S.A.	28092012		AA +	BRC		BBB +	SPC	1.020.255.445
SEGRESERVA	1677	CDT-DTF-365	BANCO GNB SUDAMERIS S.A.	03022012		AA +	BRC		BBB +	SPC	2.021.493.875
SEGRESERVA	2202	CDT-TF-365	BANCO GNB SUDAMERIS S.A.	28022012		F1	FITCH COL		BBB +	SPC	2.010.049.006
SEGRESERVA	2203	CDT-TF-365	BANCO GNB SUDAMERIS S.A.	28022012		F1	FITCH COL		BBB +	SPC	502.512.251
SEGRESERVA	1720	CDT-DTF-360	BANCO PICHINCHA S.A.	08092012		AA +	BRC		BBB +	SPC	1.010.218.718
SEGRESERVA	1518	BFIN-IPC-365	BANCO POPULAR	15022013		AAA	VRC		BBB +	SPC	1.014.610.000
SEGRESERVA	1536	BFIN-IPC-365	BANCO POPULAR	15022013		AAA	VRC		BBB +	SPC	1.014.610.000
SEGRESERVA	1803	BFIN-IPC-365	BANCO POPULAR	26102013		AAA	VRC		BBB +	SPC	2.008.640.000
SEGRESERVA	1804	BFIN-IPC-365	BANCO POPULAR	26102013		AAA	VRC		BBB +	SPC	742.192.480
SEGRESERVA	1949	BFIN-IPC-365	BANCO POPULAR	28092013		AAA	VRC		BBB +	SPC	1.034.950.000
SEGRESERVA	1957	BFIN-IPC-365	BANCO POPULAR	15022013		AAA	VRC		BBB +	SPC	507.305.000
SEGRESERVA	1971	BFIN-IPC-365	BANCO POPULAR	09062012		AAA	VRC		BBB +	SPC	1.007.480.000
SEGRESERVA	2103	BFIN-IPC-365	BANCO SANTANDER COLOMBIA S.A.	30032019		AAA	BRC		BBB +	SPC	1.185.330.000
SEGRESERVA	2228	BFIN-IPC-365	BANCO SANTANDER COLOMBIA S.A.	30032019		AAA	BRC		BBB +	SPC	1.185.330.000
SEGRESERVA	1434	CDT-DTF-360	BANCOLDEX S.A.	24042013		AAA	BRC		BBB +	SPC	1.539.392.767
SEGADMISIB	145	CDT-TF-360	BANCOLOMBIA	10022012		AAA	FITCH COL		BBB +	SPC	21.455.437
SEGRESERVA	1024	BFIN-DTF-365	BANCOLOMBIA	21082013		AAA	FITCH COL		BBB +	SPC	1.019.860.000
SEGRESERVA	1136	BFIN-IPC-365	BANCOLOMBIA	09072014		AAA	FITCH COL		BBB +	SPC	1.071.660.000
SEGRESERVA	1580	BFIN-IPC-365	BANCOLOMBIA	09072014		AAA	FITCH COL		BBB +	SPC	1.071.660.000
SEGRESERVA	1680	BFIN-TF-365	BANCOLOMBIA	21082018		AAA	FITCH COL		BBB +	SPC	1.251.920.000
SEGRESERVA	1824	CDT-DTF-360	BANCOLOMBIA	27022013		AAA	FITCH COL		BBB +	SPC	1.028.595.992
SEGRESERVA	1876	BFIN-IPC-365	BANCOLOMBIA	15122014		AAA	FITCH COL		BBB +	SPC	1.989.320.000
SEGRESERVA	2180	BFIN-IPC-365	BANCOLOMBIA	02112023		AAA	FITCH COL		BBB +	SPC	2.039.260.000
SEGRESERVA	2218	BFIN-IPC-365	BANCOLOMBIA	04032024		AAA	FITCH COL		BBB +	SPC	1.257.680.000
SEGRESERVA	2219	BFIN-IPC-365	BANCOLOMBIA	04032019		AAA	FITCH COL		BBB +	SPC	1.183.400.000
SEGTERRERMO	116	TBCOEXT-TF	BANK OF AMERICA	15052014		A	FITCH		AAA	SPC	406.542.340
SEGRESERVA	2166	BREAL-IRREGU	BAVARIA S.A.	0		AAA	FITCH COL		BBB +	SPC	1.168.410.612
SEGRESERVA	1739	CDT-TF-360	BBVA COLOMBIA	23092013		AAA	BRC		BBB +	SPC	984.746.190
SEGRESERVA	1965	BFIN-IPC-365	BBVA COLOMBIA	29092013		AAA	BRC		BBB +	SPC	996.290.000
SEGRESERVA	2154	CDT IPC-365	BBVA COLOMBIA	12102013		AAA	BRC		BBB +	SPC	1.015.163.910
SEGCARTERA	3	CCAT	CARTERA COLECTIVA - ACCIVAL	0		AAA	FITCH COL		BBB +	SPC	18.058.639
SEGCARTERA	11	CCAT	CARTERA COLECTIVA ABIERTA - ULTRAVALO	0		AAA	FITCH COL		BBB +	SPC	3.526.469
SEGCARTERA	7	CCAT	CARTERA COLECTIVA ABIERTA INTERBOLSA	0		AAA	BRC		BBB +	SPC	1.345.919
SEGADMISIB	148	CCAT	CARTERA COLECTIVA ABIERTA VALOR PLUS	0		AAA	FITCH COL		BBB +	SPC	253.563.457
SEGADMISIB	399	CCET	CARTERA COLECTIVA ESCALONADA AFIN FA0	0		No requiere	SUPERFINANCIERA		BBB +	SPC	500.916.010
SEGADMISIB	254	CCAPCET	CARTERA COLECTIVA ESCALONADA OCCIDE	0		AAA	FITCH COL		BBB +	SPC	1.995.689.199
SEGADMISIB	152	CCINMOB	CARTERA COLECTIVA INMOBILIARIA INMOVA	0		No requiere	SUPERFINANCIERA		BBB +	SPC	3.438.340.479
SEGCARTERA	2	CCAT	CARTERA COLECTIVA LIQUIDEZ BOLSA Y RE	0		AAA	BRC		BBB +	SPC	1.833.114

SEGRESERVA	1918	BFIH-IPC-365	CARVAJAL INTERNACIONAL S.A	17032017		AA +	BRC		BBB +	SPC	525.965.000
SEGRESERVA	2035	BFIH-IPC-365	CARVAJAL INTERNACIONAL S.A	17032017		AA +	BRC		BBB +	SPC	1.051.930.000
SEGRESERVA	2149	BFIH-IPC-365	CARVAJAL INTERNACIONAL S.A	17032020		AA +	BRC		BBB +	SPC	2.139.360.000
SEGRESERVA	1610	BREAL-TF-365	CEMENTOS ARGOS S.A.	28042014		AA +	FITCH COL		BBB +	SPC	564.442.944
SEGRESERVA	1822	BREAL-IPC365	CEMENTOS ARGOS S.A.	23112017		AA +	FITCH COL		BBB +	SPC	962.140.000
SEGRESERVA	1984	PCOM-IBR-360	CEMENTOS ARGOS S.A.	0		F1+	FITCH COL		BBB +	SPC	2.008.827.044
SEGRESERVA	2044	BREAL-IPC365	CEMENTOS ARGOS S.A.	23112017		AA +	FITCH COL		BBB +	SPC	962.140.000
SEGRESERVA	2067	BREAL-IPC365	CEMENTOS ARGOS S.A.	23112017		AA +	FITCH COL		BBB +	SPC	962.140.000
SEGRESERVA	2083	BREAL-IPC365	CEMENTOS ARGOS S.A.	28042016		AA +	FITCH COL		BBB +	SPC	2.185.200.000
SEGRESERVA	2099	BREAL-IPC365	CEMENTOS ARGOS S.A.	23112017		AA +	FITCH COL		BBB +	SPC	962.140.000
SEGRESERVA	2182	BREAL-IPC365	CEMENTOS ARGOS S.A.	28042024		AA +	FITCH COL		BBB +	SPC	1.214.050.000
SEGRESERVA	1356	BFIN-IPC-365	CITIBANK COLOMBIA	25062014		AAA	FITCH COL		BBB +	SPC	531.950.000
SEGRESERVA	1700	BFIN-IPC-365	CITIBANK COLOMBIA	25062014		AAA	FITCH COL		BBB +	SPC	191.502.000
SEGRESERVA	1833	BFIN-IPC-365	CITIBANK COLOMBIA	25062014		AAA	FITCH COL		BBB +	SPC	1.063.900.000
SEGRESERVA	1960	BFIN-IPC-365	CITIBANK COLOMBIA	25062014		AAA	FITCH COL		BBB +	SPC	1.063.900.000
SEGRESERVA	1961	CDT IPC-360	CITIBANK COLOMBIA	03072014		AAA	FITCH COL		BBB +	SPC	1.101.181.274
SEGTERRERMO	159	TBCO-EXT-TF	CITIGROUP INC	27082012		A-	FITCH		AAA	SPC	501.886.967
SEGRESERVA	1048	BREAL-DTF365	CODENSA S.A. ESP.	11122013		AAA	FITCH COL		BBB +	SPC	1.042.301.153
SEGRESERVA	1056	BREAL-DTF365	CODENSA S.A. ESP.	11122013		AAA	FITCH COL		BBB +	SPC	1.042.301.153
SEGRESERVA	1676	BREAL-IPC365	CODENSA S.A. ESP.	17022013		AAA	FITCH COL		BBB +	SPC	1.010.570.000
SEGRESERVA	1983	BREAL-IPC365	CODENSA S.A. ESP.	11032014		AAA	FITCH COL		BBB +	SPC	1.070.670.000
SEGRESERVA	2143	BREAL-IPC365	CODENSA S.A. ESP.	11122018		AAA	FITCH COL		BBB +	SPC	563.250.000
SEGADMISIB	25	ACC-MINIM-CO	COMERCIALIZADORA SAN FERNANDO S.A.	0	Baja	Acciones	SUPERFINANCIERA	A	BBB +	SPC	2.293.702.068
SEGADMISIB	815	ACC-MINIM-CO	COMERCIALIZADORA SAN FERNANDO S.A.	0	Baja	Acciones	SUPERFINANCIERA	A	BBB +	SPC	2.392.128.450
SGTRADING	329	ACCIONES COH	COMPANIA COLOMBIANA DE INVERSIONES S	0	Media	Acciones	SUPERFINANCIERA		BBB +	SPC	191.250.000
SEGRESERVA	2188	CDT-TF-360	COMPANIA DE FINANCIAMIENTO TUYA S.A.	16022012		F1+	FITCH COL		BBB +	SPC	1.006.801.775
SEGRESERVA	2208	CDT-TF-360	COMPANIA DE FINANCIAMIENTO TUYA S.A.	01032012		F1+	FITCH COL		BBB +	SPC	1.004.825.914
SEGRESERVA	2086	BREAL-TF-365	COMUNICACION CELULAR S.A. -COMCEL-	24022016		AAA	FITCH COL		BBB +	SPC	1.074.538.825
SEGRESERVA	1968	CDT IPC-365	CORFICOLOMBIANA S.A.	09022013		AAA	BRC		BBB +	SPC	1.017.687.137
SEGRESERVA	2129	CDT IPC-360	CORFICOLOMBIANA S.A.	09092021		AAA	BRC		BBB +	SPC	2.009.525.459
SEGRESERVA	1217	BMULT-TF-365	CORPORACION ANDINA DE FOMENTO	16122013		A+	FITCH		B+	FITCH	527.675.493
SEGRESERVA	1820	BMULT-TF-365	CORPORACION ANDINA DE FOMENTO	16122018		A+	FITCH		B+	FITCH	1.900.263.453
SEGRESERVA	2023	BMULT-TF-365	CORPORACION ANDINA DE FOMENTO	01042019		A+	FITCH		B+	FITCH	717.103.346
SEGTERRERMO	105	BMULT-TF-365	CORPORACION ANDINA DE FOMENTO	01042014		A+	FITCH		B+	FITCH	544.707.880
SEGTERRERMO	145	BMULT-TF-365	CORPORACION ANDINA DE FOMENTO	16122013		A+	FITCH		B+	FITCH	333.002.046
SEGTERRERMO	146	BMULT-TF-365	CORPORACION ANDINA DE FOMENTO	01042014		A+	FITCH		B+	FITCH	1.085.671.517
SEGTERRERMO	147	BMULT-TF-365	CORPORACION ANDINA DE FOMENTO	16122018		A+	FITCH		B+	FITCH	617.204.334
SEGTERRERMO	157	BMULT-TF-365	CORPORACION ANDINA DE FOMENTO	01042019		A+	FITCH		B+	FITCH	358.551.673
SEGTERRERMO	158	BMULT-TF-365	CORPORACION ANDINA DE FOMENTO	01042019		A+	FITCH		B+	FITCH	119.517.224
SEGTERRERMO	163	TMULTI-TF	CORPORACION ANDINA DE FOMENTO	0		A+	FITCH		B+	FITCH	512.061.043
SEGTERRERMO	100	TBCOEXT-TF	CREDIT SUISSE NEW YORK	15052013		A	FITCH		AAA	SPC	485.943.054
SEGRESERVA	611	BDPI-IPC-360	DEPARTAMENTO DE CUNDINAMARCA	28112012		AA +	BRC		BBB +	SPC	1.035.456.330
SEGRESERVA	613	BDPI-IPC-360	DEPARTAMENTO DE CUNDINAMARCA	28112012		AA +	BRC		BBB +	SPC	4.667.198.166
SEGADMISIB	135	ACC-MINIM-CO	DIACO S.A	0	Baja	Acciones	SUPERFINANCIERA	A	BBB +	SPC	2.817.480
SEGRESERVA	1431	BDPI-IPC-360	E.A.A.B.	27022013		AAA	FITCH COL		BBB +	SPC	1.070.067.105
SEGRESERVA	1966	BDPI-IPC-360	E.A.A.B.	03122012		AAA	FITCH COL		BBB +	SPC	1.071.882.696
SEGRESERVA	1927	BDPI-IPC-365	ECOPETROL S.A.	01122017		AAA	FITCH COL		BBB +	SPC	3.460.590.000
SEGRESERVA	2205	BDPI-IPC-365	ECOPETROL S.A.	01122020		AAA	FITCH COL		BBB +	SPC	1.489.110.000
SEGRESERVA	1009	BREAL-DTF365	EMGESA S.A. E.S.P.	11022014		AAA	FITCH COL		BBB +	SPC	1.027.533.367
SEGRESERVA	2144	BREAL-IPC365	EMGESA S.A. E.S.P.	11022019		AAA	FITCH COL		BBB +	SPC	1.097.230.000

SEGRESERVA	2145	BREAL-IPC365	EMGESA S.A. E.S.P.	11022019		AAA	FITCH COL		BBB +	SPC	1.097.230.000
SEGRESERVA	2173	BREAL-IPC365	EMGESA S.A. E.S.P.	02072018		AAA	FITCH COL		BBB +	SPC	2.313.580.000
SGTRADING	424	ACCIONES COP	EMPRESA DE ENERGIA DE BOGOTA S.A. E.S.	0	Media	Acciones	SUPERFINANCIERA		BBB +	SPC	448.177.900
SEGRESERVA	2155	BREAL-IPC365	EMPRESA DE ENERGIA DEL PACIFICO EPSA	21042030		AAA	FITCH COL		BBB +	SPC	3.675.547.200
SEGRESERVA	1964	BDPI-IPC-365	EMPRESAS PUBLICAS DE MEDELLIN	22012019		AAA	FITCH COL		BBB +	SPC	1.118.270.000
SEGRESERVA	2045	BDPI-IPC-365	EMPRESAS PUBLICAS DE MEDELLIN	14122022		AAA	FITCH COL		BBB +	SPC	497.250.000
SEGRESERVA	2085	BDPI-IPC-365	EMPRESAS PUBLICAS DE MEDELLIN	21042024		AAA	FITCH COL		BBB +	SPC	1.173.630.000
SEGRESERVA	2089	BDPI-IPC-365	EMPRESAS PUBLICAS DE MEDELLIN	14122022		AAA	FITCH COL		BBB +	SPC	1.989.000.000
SEGRESERVA	2090	BDPI-IPC-365	EMPRESAS PUBLICAS DE MEDELLIN	14122022		AAA	FITCH COL		BBB +	SPC	994.500.000
SEGRESERVA	2095	BDPI-IPC-365	EMPRESAS PUBLICAS DE MEDELLIN	14122030		AAA	FITCH COL		BBB +	SPC	1.052.910.000
SEGRESERVA	2119	BDPI-IPC-365	EMPRESAS PUBLICAS DE MEDELLIN	21042024		AAA	FITCH COL		BBB +	SPC	2.347.260.000
SEGRESERVA	2124	BDPI-IPC-365	EMPRESAS PUBLICAS DE MEDELLIN	14122030		AAA	FITCH COL		BBB +	SPC	1.052.910.000
SEGRESERVA	2162	BDPI-IPC-365	EMPRESAS PUBLICAS DE MEDELLIN	14122030		AAA	FITCH COL		BBB +	SPC	1.052.910.000
SEGRESERVA	2193	BDPI-IPC-365	EMPRESAS PUBLICAS DE MEDELLIN	14122030		AAA	FITCH COL		BBB +	SPC	1.052.910.000
SEGRESERVA	2194	BDPI-IPC-365	EMPRESAS PUBLICAS DE MEDELLIN	21042024		AAA	FITCH COL		BBB +	SPC	1.173.630.000
SEGADMISIB	831	ACC-MINIM-CO	ETERNIT COLOMBIA S.A.	0	Baja	Acciones	SUPERFINANCIERA	A	BBB +	SPC	97.682
SEGADMISIB	151	CCAPCET	F. C. O PETROFONDO	0		AAA	VRC		BBB +	SPC	334.427.084
SEGRESERVA	2186	CDT-TF-360	FACTORING BANCOLOMBIA S.A.	16022012		BRC 1	BRC		BBB +	SPC	1.006.743.370
SEGRESERVA	1167	BREAL-IPC365	FIDEICOMISO GRUPO NACIONAL DE CHOCO	20082016		AAA	FITCH COL		BBB +	SPC	2.126.840.000
SEGRESERVA	1218	BREAL-IPC365	FIDEICOMISO GRUPO NACIONAL DE CHOCO	20082014		AAA	FITCH COL		BBB +	SPC	1.036.410.000
SEGRESERVA	1604	BREAL-IPC365	FIDEICOMISO GRUPO NACIONAL DE CHOCO	20082019		AAA	FITCH COL		BBB +	SPC	537.145.000
SEGRESERVA	2058	BREAL-IPC365	FIDEICOMISO GRUPO NACIONAL DE CHOCO	20082016		AAA	FITCH COL		BBB +	SPC	531.710.000
SEGRESERVA	2128	BREAL-IPC365	FIDEICOMISO GRUPO NACIONAL DE CHOCO	20082019		AAA	FITCH COL		BBB +	SPC	1.611.435.000
SEGRESERVA	1718	BREAL-IPC365	FIDEICOMISO NO. 3-4 1331 CONCESIONARIA	03092017		AA +	FITCH COL		BBB +	SPC	4.227.080.000
SEGADMISIB	169	BREAL-IPC IR	FIDUCIARIA OCCIDENTE - PAT AUT AUP BTA-	0		BB+	BRC		BBB +	SPC	1.724.331.157
SEGRESERVA	1779	CDT-DTF-365	FINDETER S.A.	10062013		AAA	FITCH COL		BBB +	SPC	497.660.870
SEGRESERVA	1882	CDT IPC-360	FINDETER S.A.	21102015		AAA	FITCH COL		BBB +	SPC	997.390.106
SEGRESERVA	1890	CDT IPC-360	FINDETER S.A.	21102015		AAA	FITCH COL		BBB +	SPC	997.390.106
SEGRESERVA	1962	CDT-DTF-360	FINDETER S.A.	17022013		AAA	FITCH COL		BBB +	SPC	1.003.044.187
SEGRESERVA	2039	CDT IPC-360	FINDETER S.A.	15062016		AAA	FITCH COL		BBB +	SPC	497.465.000
SGTRADING	396	ETF-BURSATIL	FONDO BURSATIL ISHARES COLCAP	0		Acciones	SUPERFINANCIERA		BBB +	SPC	486.000.000
SEGCARTERA	22	FCPN	FONDO CAPITAL PRIVADO INV. GANADERAS	0		No requiere	SUPERFINANCIERA		BBB +	SPC	348.814.598
SEGCARTERA	1	CCAT	FONVAL - FONDO DE VALORES	0		AAA	BRC		BBB +	SPC	4.968.613.439
SEGRESERVA	2216	CDT-TF-365	G.M.A.C. FINANCIERA DE COLOMBIA S.A.	05122012		BRC 2+	BRC		BBB +	SPC	2.009.290.661
SEGTERRERMO	119	T EXT-TF	GENERAL ELECTRIC	09062014		Aa 2	MOODYS		AAA	SPC	529.123.777
SEGRESERVA	100	TRD	GOBIERNO NACIONAL	10072013		Nación	SUPERFINANCIERA		BBB +	SPC	51.814.433
SEGRESERVA	101	TRD	GOBIERNO NACIONAL	14082013		Nación	SUPERFINANCIERA		BBB +	SPC	59.990.437
SEGRESERVA	102	TRD	GOBIERNO NACIONAL	11092013		Nación	SUPERFINANCIERA		BBB +	SPC	69.535.724
SEGRESERVA	104	TRD	GOBIERNO NACIONAL	09102013		Nación	SUPERFINANCIERA		BBB +	SPC	78.961.842
SEGRESERVA	107	TRD	GOBIERNO NACIONAL	13112013		Nación	SUPERFINANCIERA		BBB +	SPC	88.328.626
SEGRESERVA	108	TRD	GOBIERNO NACIONAL	11122013		Nación	SUPERFINANCIERA		BBB +	SPC	97.496.864
SEGRESERVA	111	TRD	GOBIERNO NACIONAL	15012014		Nación	SUPERFINANCIERA		BBB +	SPC	109.363.976
SEGRESERVA	113	TRD	GOBIERNO NACIONAL	12022014		Nación	SUPERFINANCIERA		BBB +	SPC	9.664.354
SEGRESERVA	114	TRD	GOBIERNO NACIONAL	11032014		Nación	SUPERFINANCIERA		BBB +	SPC	18.733.368
SEGRESERVA	117	TRD	GOBIERNO NACIONAL	15042014		Nación	SUPERFINANCIERA		BBB +	SPC	28.655.703
SEGRESERVA	1197	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	15092014		Nación	SUPERFINANCIERA		BBB +	SPC	282.212.140
SEGRESERVA	119	TRD	GOBIERNO NACIONAL	13052014		Nación	SUPERFINANCIERA		BBB +	SPC	37.486.582
SEGRESERVA	1201	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	11112014		Nación	SUPERFINANCIERA		BBB +	SPC	495.837.371
SEGRESERVA	121	TRD	GOBIERNO NACIONAL	10062014		Nación	SUPERFINANCIERA		BBB +	SPC	46.317.460
SEGRESERVA	123	TRD	GOBIERNO NACIONAL	15072014		Nación	SUPERFINANCIERA		BBB +	SPC	55.366.629
SEGRESERVA	1251	TES TF	GOBIERNO NACIONAL	12092014		Nación	SUPERFINANCIERA		BBB +	SPC	1.161.865.203
SEGRESERVA	1259	TES TF	GOBIERNO NACIONAL	12092014		Nación	SUPERFINANCIERA		BBB +	SPC	1.162.377.724
SEGRESERVA	1266	TES TF	GOBIERNO NACIONAL	12092014		Nación	SUPERFINANCIERA		BBB +	SPC	1.164.420.898
SEGRESERVA	127	TRD	GOBIERNO NACIONAL	09092014		Nación	SUPERFINANCIERA		BBB +	SPC	76.521.048
SEGRESERVA	1304	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	05102015		Nación	SUPERFINANCIERA		BBB +	SPC	199.043.381

SEGRESEVA	130	TRD	GOBIERNO NACIONAL	14102014	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	85.689.285
SEGRESEVA	131	TRD	GOBIERNO NACIONAL	11112014	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	95.393.329
SEGRESEVA	1330	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	14022018	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	426.240.054
SEGRESEVA	133	TRD	GOBIERNO NACIONAL	09122014	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	105.494.266
SEGRESEVA	135	TRD	GOBIERNO NACIONAL	13012015	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	114.980.018
SEGRESEVA	136	TRD	GOBIERNO NACIONAL	10022015	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	8.275.227
SEGRESEVA	1371	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	20082016	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	298.813.012
SEGRESEVA	1372	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	01042016	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	198.850.276
SEGRESEVA	1374	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	09072016	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	268.568.623
SEGRESEVA	1377	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	22012016	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	237.819.090
SEGRESEVA	1378	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	20012016	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	233.328.522
SEGRESEVA	1379	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	19042016	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	200.171.374
SEGRESEVA	138	TRD	GOBIERNO NACIONAL	10032015	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	18.078.494
SEGRESEVA	139	TRD	GOBIERNO NACIONAL	14042015	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	23.892.983
SEGRESEVA	1407	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	11012015	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	188.562.636
SEGRESEVA	140	TRD	GOBIERNO NACIONAL	12052015	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	33.636.716
SEGRESEVA	1410	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	26102014	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	272.306.348
SEGRESEVA	1412	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	30052014	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	367.499.372
SEGRESEVA	1413	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	08092015	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	326.705.442
SEGRESEVA	141	TRD	GOBIERNO NACIONAL	09062015	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	42.864.487
SEGRESEVA	1421	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	26022017	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	157.794.722
SEGRESEVA	1426	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	22082016	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	245.918.678
SEGRESEVA	142	TRD	GOBIERNO NACIONAL	14072015	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	51.993.035
SEGRESEVA	1447	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	26022016	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	248.228.545
SEGRESEVA	1448	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	07102016	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	191.337.955
SEGRESEVA	1456	TES UVR	GOBIERNO NACIONAL	17012012	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	2.121.378.571
SEGRESEVA	1459	TES TF	GOBIERNO NACIONAL	24102018	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	1.145.706.554
SEGRESEVA	1461	TES TF	GOBIERNO NACIONAL	24072020	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	1.183.634.224
SEGRESEVA	1462	TES TF	GOBIERNO NACIONAL	24072020	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	1.194.948.965
SEGRESEVA	146	TRD	GOBIERNO NACIONAL	11082015	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	61.518.477
SEGRESEVA	1474	TRD	GOBIERNO NACIONAL	14032012	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	5.386.851.160
SEGRESEVA	1475	TES TF	GOBIERNO NACIONAL	24102018	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	561.928.273
SEGRESEVA	1476	TES TF	GOBIERNO NACIONAL	24102018	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	3.378.666.529
SEGRESEVA	1479	TES TF	GOBIERNO NACIONAL	24102018	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	3.369.978.610
SEGRESEVA	1482	TES TF	GOBIERNO NACIONAL	24102018	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	3.371.573.265
SEGRESEVA	1483	TES TF	GOBIERNO NACIONAL	24102018	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	3.399.349.043
SEGRESEVA	1490	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	27012012	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	381.484.980
SEGRESEVA	1493	TES TF	GOBIERNO NACIONAL	24102018	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	11.377.526.478
SEGRESEVA	1494	TES TF	GOBIERNO NACIONAL	24102018	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	5.664.237.337
SEGRESEVA	149	TRD	GOBIERNO NACIONAL	15082015	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	70.845.472
SEGRESEVA	1503	TES TF	GOBIERNO NACIONAL	24102018	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	6.771.579.176
SEGRESEVA	150	TRD	GOBIERNO NACIONAL	13102015	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	81.164.700
SEGRESEVA	1521	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	02062015	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	141.412.685
SEGRESEVA	1527	TES TF	GOBIERNO NACIONAL	24102018	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	1.687.352.104
SEGRESEVA	1538	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	21072013	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	507.926.317

SEGRESEVA	1539	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	19102014	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	170.501.390
SEGRESEVA	1547	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	30092014	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	271.984.018
SEGRESEVA	155	TRD	GOBIERNO NACIONAL	15122015	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	100.414.030
SEGRESEVA	1563	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	30082013	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	925.388.856
SEGRESEVA	1565	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	07122022	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	98.650.247
SEGRESEVA	156	TRD	GOBIERNO NACIONAL	12012016	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	115.495.979
SEGRESEVA	15	TRD	GOBIERNO NACIONAL	10012012	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	91.206.103
SEGRESEVA	1611	TES PPAL	GOBIERNO NACIONAL	26042012	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	98.332.122
SEGRESEVA	1612	TES PPAL	GOBIERNO NACIONAL	26042012	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	196.664.244
SEGRESEVA	1613	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	26092013	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	891.718.841
SEGRESEVA	1615	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	04012015	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	486.174.587
SEGRESEVA	1617	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	13052013	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	503.050.506
SEGRESEVA	1643	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	03022015	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	336.863.998
SEGRESEVA	1683	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	08032014	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	178.295.657
SEGRESEVA	1701	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	23122016	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	175.540.781
SEGRESEVA	1709	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	08052016	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	235.438.146
SEGRESEVA	1733	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	08092016	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	614.434.312
SEGRESEVA	1774	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	01042021	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	142.384.130
SEGRESEVA	1775	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	12082018	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	824.120.589
SEGRESEVA	1783	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	13102019	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	117.423.794
SEGRESEVA	1784	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	10042020	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	193.401.798
SEGRESEVA	1786	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	25072018	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	271.881.553
SEGRESEVA	1787	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	12032018	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	118.446.173
SEGRESEVA	1788	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	04032018	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	199.159.682
SEGRESEVA	1793	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	28012015	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	131.723.220
SEGRESEVA	1794	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	20102015	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	213.123.054
SEGRESEVA	1795	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	26102015	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	210.583.322
SEGRESEVA	1798	TES TF	GOBIERNO NACIONAL	17042013	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	1.044.810.000
SEGRESEVA	1799	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	02072018	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	323.100.526
SEGRESEVA	1812	TES TF	GOBIERNO NACIONAL	17042013	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	2.612.025.000
SEGRESEVA	1813	TES TF	GOBIERNO NACIONAL	14112013	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	1.628.055.000
SEGRESEVA	1818	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	11062020	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	298.437.781
SEGRESEVA	1823	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	18102021	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	103.316.644
SEGRESEVA	1825	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	26052016	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	176.030.747
SEGRESEVA	1829	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	05042014	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	752.777.189
SEGRESEVA	1830	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	27062019	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	600.309.365
SEGRESEVA	1832	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	15122017	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	112.760.446
SEGRESEVA	1835	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	24082015	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	230.531.102
SEGRESEVA	1836	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	13032018	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	353.759.731
SEGRESEVA	1837	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	01112015	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	196.696.872
SEGRESEVA	1838	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	27092020	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	268.929.231
SEGRESEVA	1839	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	01122019	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	342.536.791
SEGRESEVA	1845	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	16042012	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	217.912.954
SEGRESEVA	1846	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	07022012	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	424.084.888
SEGRESEVA	1847	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	31052012	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	147.573.491
SEGRESEVA	1848	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	09042016	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	366.338.719
SEGRESEVA	1851	TES TF	GOBIERNO NACIONAL	24102018	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	1.138.178.579
SEGRESEVA	1869	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	11032019	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	227.547.034
SEGRESEVA	1872	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	02082019	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	227.194.455
SEGRESEVA	1873	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	08102022	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	161.040.731

SEGRESERVA	1874	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	28112019	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	118.514.070
SEGRESERVA	1878	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	22082016	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	285.327.273
SEGRESERVA	1879	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	06012017	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	64.161.626
SEGRESERVA	1881	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	19022019	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	291.645.992
SEGRESERVA	1883	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	07112020	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	169.650.749
SEGRESERVA	1884	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	06062020	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	168.245.338
SEGRESERVA	1886	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	10022012	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	115.037.864
SEGRESERVA	1887	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	15022013	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	17.357.071
SEGRESERVA	1888	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	30032013	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	32.455.500
SEGRESERVA	1889	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	03022015	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	20.322.428
SEGRESERVA	1923	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	27062020	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	141.429.744
SEGRESERVA	1935	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	14012022	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	157.185.094
SEGRESERVA	1936	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	16112019	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	243.145.084
SEGRESERVA	1941	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	13102022	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	104.147.120
SEGRESERVA	1956	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	01042022	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	480.294.092
SEGRESERVA	1969	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	25022022	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	437.980.758
SEGRESERVA	1972	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	21062022	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	243.151.639
SEGRESERVA	1974	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	12082022	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	179.236.530
SEGRESERVA	1975	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	01072022	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	67.164.564
SEGRESERVA	1980	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	10012021	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	112.718.919
SEGRESERVA	1982	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	04092023	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	104.024.659
SEGRESERVA	1990	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	08082021	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	188.527.137
SEGRESERVA	1995	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	13022022	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	272.200.673
SEGRESERVA	1996	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	13112018	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	356.045.497
SEGRESERVA	1997	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	01032018	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	208.448.602
SEGRESERVA	1998	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	24042017	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	231.065.521
SEGRESERVA	2001	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	29122017	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	258.149.050
SEGRESERVA	2002	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	07072017	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	320.404.694
SEGRESERVA	2003	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	04112017	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	586.718.439
SEGRESERVA	2005	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	07082018	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	184.602.377
SEGRESERVA	2006	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	05082019	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	404.940.726
SEGRESERVA	2009	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	14072016	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	241.898.931
SEGRESERVA	2010	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	24012018	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	144.001.360
SEGRESERVA	2011	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	23032018	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	798.804.484
SEGRESERVA	2021	TES TF	GOBIERNO NACIONAL	24102018	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	1.138.176.520
SEGRESERVA	2043	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	18122022	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	268.458.417
SEGRESERVA	2050	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	24092016	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	301.388.202
SEGRESERVA	2051	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	11022016	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	758.201.479
SEGRESERVA	2052	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	21112016	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	361.582.226
SEGRESERVA	2053	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	18062016	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	203.455.545
SEGRESERVA	2054	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	07072016	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	351.735.336
SEGRESERVA	2055	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	14122016	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	141.291.328
SEGRESERVA	2056	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	06042016	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	143.337.257
SEGRESERVA	2061	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	07012018	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	144.457.259
SEGRESERVA	2063	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	10012018	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	195.959.268
SEGRESERVA	2064	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	31032018	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	224.042.820
SEGRESERVA	2068	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	08012018	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	170.275.501
SEGRESERVA	2069	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	24042015	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	369.337.264
SEGRESERVA	2070	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	30052015	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	122.154.748
SEGRESERVA	2071	B PENS 365	GOBIERNO NACIONAL	24072015	Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	189.975.125

SEGRESERVA	99	TRD	GOBIERNO NACIONAL	12062013		Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	44.015.478
SGTRADING	301	TES TF	GOBIERNO NACIONAL	12092014		Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	2.416.740.000
SGTRADING	421	TES UVR	GOBIERNO NACIONAL	20032013		Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	2.142.589.331
SGTRADING	422	TES UVR	GOBIERNO NACIONAL	25022015		Nación	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	2.358.995.457
SEGTERRERMO	144	TBCOEXT-TF	GOLDMAN SACHS GROUP INC	15012017		A	FITCH	AAA	SPC	495.989.999
SEGRESERVA	1925	BREAL-IPC365	GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.	26102015		AAA	BRC	BBB +	SPC	502.125.000
SEGRESERVA	2082	BFIH-IPC-365	GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.	03122019		AAA	BRC	BBB +	SPC	2.107.620.000
SEGRESERVA	2097	BFIH-IPC-365	GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.	03122016		AAA	BRC	BBB +	SPC	1.039.770.000
SEGRESERVA	2220	BFIH-IPC-365	GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.	03122014		AAA	BRC	BBB +	SPC	2.059.260.000
SGTRADING	339	ACCIONES_COF	GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.	0	Media	Acciones	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	189.841.920
SGTRADING	374	ACCIONES_COF	GRUPO NUTRESA S.A.	0	Alta	Acciones	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	61.454.200
SEGRESERVA	1010	BFIN-TF-365	HELM BANK S.A.	09022012		AA +	FITCH COL	BBB +	SPC	2.030.201.182
SEGRESERVA	1129	CDT_IPC-360	HELM BANK S.A.	16072012		AA +	FITCH COL	BBB +	SPC	515.802.432
SEGRESERVA	2004	BFIN-IBR-360	HELM BANK S.A.	0		AA +	FITCH COL	BBB +	SPC	1.003.252.479
SEGRESERVA	2183	BFIN-IPC-365	HELM BANK S.A.	10122014		AA +	FITCH COL	BBB +	SPC	1.018.920.000
SEGTERRERMO	99	TBCO_EXT-TF	HSBC FINANCE CORP	19062012		AA -	FITCH	AAA	SPC	490.939.853
SEGADMISIB	833	ACC-MINIM-CO	INMOBILIARIA DEL ESTADO S.A.	0	Baja	Acciones	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	3.077.156.851
SEGRESERVA	1868	BDPI-IPC-365	INTERCONEXION ELECTRICA S.A. -ESP.	02042015		AAA	FITCH COL	BBB +	SPC	1.060.650.000
SEGRESERVA	2036	BDPI-IPC-365	INTERCONEXION ELECTRICA S.A. -ESP.	02042015		AAA	FITCH COL	BBB +	SPC	530.325.000
SEGRESERVA	2042	BDPI-IPC-365	INTERCONEXION ELECTRICA S.A. -ESP.	21092013		AAA	FITCH COL	BBB +	SPC	525.255.000
SEGRESERVA	2073	BDPI-IPC-365	INTERCONEXION ELECTRICA S.A. -ESP.	21092013		AAA	FITCH COL	BBB +	SPC	1.050.510.000
SEGRESERVA	2213	BDPI-IPC-365	INTERCONEXION ELECTRICA S.A. -ESP.	01122023		AAA	FITCH COL	BBB +	SPC	2.007.900.000
SEGRESERVA	2214	BDPI-IPC-365	INTERCONEXION ELECTRICA S.A. -ESP.	01122023		AAA	FITCH COL	BBB +	SPC	3.011.850.000
SEGADMISIB	24	ACC-MINIM-CO	INVERFAS S.A.	0	Baja	Acciones	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	2.189.729
SEGADMISIB	23	ACC-MINIM-CO	INVERSEGUROS	0	Baja	Acciones	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	3.313.762
SEGADMISIB	834	ACC-MINIM-CO	INVERSIONES COMERCIALES SAN CARLOS S	0	Baja	Acciones	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	1.480.090.107
SEGADMISIB	832	ACC-MINIM-CO	INVERSIONES COMERCIALES SAN GERMAN S	0	Baja	Acciones	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	5.582.021.160
SEGRESERVA	2040	BDPI-IPC-365	ISAGEN S.A. E.S.P.	15092019		AA +	FITCH COL	BBB +	SPC	2.321.360.000
SEGRESERVA	2041	BDPI-IPC-365	ISAGEN S.A. E.S.P.	15092024		AA +	FITCH COL	BBB +	SPC	606.870.000
SEGRESERVA	2084	BDPI-IPC-365	ISAGEN S.A. E.S.P.	15092024		AA +	FITCH COL	BBB +	SPC	1.213.740.000
SEGRESERVA	2117	BDPI-IPC-365	ISAGEN S.A. E.S.P.	15092019		AA +	FITCH COL	BBB +	SPC	580.340.000
SEGRESERVA	2175	BDPI-IPC-365	ISAGEN S.A. E.S.P.	15092024		AA +	FITCH COL	BBB +	SPC	1.213.740.000
SEGRESERVA	2181	BDPI-IPC-365	ISAGEN S.A. E.S.P.	15092024		AA +	FITCH COL	BBB +	SPC	1.213.740.000
SGTRADING	326	ACCIONES_COF	ISAGEN S.A. E.S.P.	0	Alta	Acciones	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	205.734.880
SEGRESERVA	1531	BFIN-TF-365	LEASING BANCOLOMBIA S.A.	03032015		AAA	FITCH COL	BBB +	SPC	2.516.945.683
SEGRESERVA	1533	BFIN-TF-365	LEASING BANCOLOMBIA S.A.	03032015		AAA	FITCH COL	BBB +	SPC	1.510.167.410
SEGRESERVA	1627	BFIN-IPC-365	LEASING BANCOLOMBIA S.A.	03032015		AAA	FITCH COL	BBB +	SPC	1.027.000.000
SEGRESERVA	1631	CDT-TF-360	LEASING BANCOLOMBIA S.A.	30062017		AAA	FITCH COL	BBB +	SPC	1.025.609.837
SEGRESERVA	1648	CDT-TF-360	LEASING BANCOLOMBIA S.A.	14072015		AAA	FITCH COL	BBB +	SPC	1.017.724.095
SEGRESERVA	1778	BFIN-DTF-365	LEASING BANCOLOMBIA S.A.	19082013		AAA	FITCH COL	BBB +	SPC	994.640.000
SEGRESERVA	2015	BFIN-TF-365	LEASING BANCOLOMBIA S.A.	19082020		AAA	FITCH COL	BBB +	SPC	493.195.000
SEGRESERVA	2032	BFIN-IBR-360	LEASING BANCOLOMBIA S.A.	0		AAA	FITCH COL	BBB +	SPC	488.557.807
SEGRESERVA	2133	BFIN-IPC-365	LEASING BANCOLOMBIA S.A.	14032022		AAA	FITCH COL	BBB +	SPC	1.011.820.000
SEGRESERVA	2139	BFIN-IPC-365	LEASING BANCOLOMBIA S.A.	03032013		AAA	FITCH COL	BBB +	SPC	2.013.800.000
SEGRESERVA	2185	CDT_IPC-360	LEASING BANCOLOMBIA S.A.	11112018		AAA	FITCH COL	BBB +	SPC	1.011.228.758
SEGRESERVA	2215	CDT_IPC-360	LEASING BANCOLOMBIA S.A.	01122021		AAA	FITCH COL	BBB +	SPC	1.510.618.183
SEGRESERVA	1728	CDT-DTF-360	LEASING CORFICOLOMBIANA S.A. CIA DE FIN	13092012		AAA	BRC	BBB +	SPC	1.006.851.144
SEGADMISIB	810	ACCIONES_COF	MINEROS S.A.	0	Alta	Acciones	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	15.767.180
SGTRADING	292	ACCIONES_COF	MINEROS S.A.	0	Alta	Acciones	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	154.107.590
SEGTERRERMO	152	TBCOEXT-TF	MORGAN STANLEY	26012020		A	FITCH	AAA	SPC	455.869.941
SEGCARTERA	4	CCAT	OLIMPIA FONDO DE VALORES	0		AAA	BRC	BBB +	SPC	16.862.079
SEGADMISIB	271	ACCIONES_COF	PACIFIC RUBIALES ENERGY CORP.	0	Alta	Acciones	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	905.250.000
SEGCARTERA	8	FONDOS_INMOB	PATRIMONIO AUTONOMO ESTRATEGIAS INMO	0		AAA	BRC	BBB +	SPC	4.266.149.357
SEGRESERVA	2059	BREAL-IPC365	PROMIGAS S.A	27082016		AAA	FITCH COL	BBB +	SPC	530.765.000
SEGRESERVA	2081	BREAL-IPC365	PROMIGAS S.A	27082024		AAA	FITCH COL	BBB +	SPC	1.148.140.000
SEGRESERVA	2230	BREAL-IPC365	PROMIGAS S.A	27082024		AAA	FITCH COL	BBB +	SPC	574.070.000
SEGADMISIB	154	CCAT	RENDIR COLPATRIA F.C.O.	0		AAA	VR	BBB +	SPC	23.460.572
SEGRESERVA	1143	BREAL-TF-365	RENTING COLOMBIA S.A.	29072012		AAA	FITCH COL	BBB +	SPC	1.522.724.442
SEGTERRERMO	863	TGOBX-EUR IR	REPUBLIC OF AUSTRIA	15072012		AAA	FITCH	AAA	FITCH	526.625.245
SEGTERRERMO	153	TBCO-EXT-TF	ROYAL BANK OF SCOTLAND	24082020		A	FITCH	AAA	FITCH	562.461.947

SEGCARTERA	9	FMIID	SALOMON SMITH BARNEY	0		No requiere	SUPERFINANCIERA	AAA	SPC	250.901.881
SEGTERREMO	150	FMIID	SALOMON SMITH BARNEY	0		No requiere	SUPERFINANCIERA	AAA	SPC	1.038.653.268
SEGRESERVA	1945	BDPI-IPC-365	SANTA FE DE BOGOTA DISTRITO CAPITAL	23092015		AAA	FITCH COL	BBB +	SPC	1.597.665.000
SEGRESERVA	1948	BDPI-IPC-365	SANTA FE DE BOGOTA DISTRITO CAPITAL	23092015		AAA	FITCH COL	BBB +	SPC	1.065.110.000
SEGRESERVA	2164	BDPI-IPC-365	SANTA FE DE BOGOTA DISTRITO CAPITAL	23092015		AAA	FITCH COL	BBB +	SPC	532.555.000
SEGRESERVA	565	B AAA BQL	SOC. DE ACUEDUCTO DE BARRANQUILLA	20052013		AA +	FITCH COL	BBB +	SPC	770.696.045
SEGRESERVA	1585	TIPS - PESOS	TITULARIZADORA COLOMBIANA S.A.	22042020		AAA	FITCH COL	BBB +	SPC	440.235.819
SEGRESERVA	1875	TIPS - PESOS	TITULARIZADORA COLOMBIANA S.A.	09122020		AAA	FITCH COL	BBB +	SPC	724.881.105
SEGRESERVA	1891	TIPS	TITULARIZADORA COLOMBIANA S.A.	22122020		AAA	FITCH COL	BBB +	SPC	728.045.002
SEGRESERVA	1892	TIPS	TITULARIZADORA COLOMBIANA S.A.	22122020		AAA	FITCH COL	BBB +	SPC	1.456.089.996
SEGRESERVA	2046	TIPS - PESOS	TITULARIZADORA COLOMBIANA S.A.	22062021		AAA	FITCH COL	BBB +	SPC	880.435.437
SEGRESERVA	2047	TIPS - PESOS	TITULARIZADORA COLOMBIANA S.A.	22062021		AAA	FITCH COL	BBB +	SPC	880.435.437
SEGRESERVA	2048	TIPS - PESOS	TITULARIZADORA COLOMBIANA S.A.	22062021		AAA	FITCH COL	BBB +	SPC	880.435.437
SEGRESERVA	2049	TIPS - PESOS	TITULARIZADORA COLOMBIANA S.A.	22062021		AAA	FITCH COL	BBB +	SPC	880.435.437
SEGRESERVA	2135	TIPS - PESOS	TITULARIZADORA COLOMBIANA S.A.	21092021		AAA	FITCH COL	BBB +	SPC	948.967.828
SEGRESERVA	2136	TIPS - PESOS	TITULARIZADORA COLOMBIANA S.A.	21092021		AAA	FITCH COL	BBB +	SPC	474.483.914
SEGRESERVA	2137	TIPS - PESOS	TITULARIZADORA COLOMBIANA S.A.	21092021		AAA	FITCH COL	BBB +	SPC	474.483.914
SEGRESERVA	2189	TIPS - PESOS	TITULARIZADORA COLOMBIANA S.A.	17112021		AAA	FITCH COL	BBB +	SPC	492.794.707
SEGRESERVA	2190	TIPS - PESOS	TITULARIZADORA COLOMBIANA S.A.	17112021		AAA	FITCH COL	BBB +	SPC	492.794.707
SEGRESERVA	2191	TIPS - PESOS	TITULARIZADORA COLOMBIANA S.A.	17112021		AAA	FITCH COL	BBB +	SPC	492.794.707
SEGRESERVA	771	TIPS - PESOS	TITULARIZADORA COLOMBIANA S.A.	16042018		AAA	FITCH COL	BBB +	SPC	264.217.591
SEGRESERVA	2150	BDPI-IPC-365	TRANSELCA S.A. E.S.P	11102026		AAA	FITCH COL	BBB +	SPC	2.048.360.000
SEGRESERVA	2152	BDPI-IPC-365	TRANSELCA S.A. E.S.P	11102021		AAA	FITCH COL	BBB +	SPC	3.062.820.000
SEGRESERVA	2157	BDPI-IPC-365	TRANSELCA S.A. E.S.P	11102026		AAA	FITCH COL	BBB +	SPC	1.024.180.000
SEGRESERVA	1688	BDPI-IPC-365	UNE EPM TELECOMUNICACIONES S.A. E.S.P.	12032015		AAA	BRC	BBB +	SPC	508.785.000
SEGRESERVA	2167	BDPI-IPC-365	UNE EPM TELECOMUNICACIONES S.A. E.S.P.	20102023		AAA	BRC	BBB +	SPC	1.035.250.000
SEGRESERVA	2168	BDPI-IPC-365	UNE EPM TELECOMUNICACIONES S.A. E.S.P.	20102023		AAA	BRC	BBB +	SPC	1.035.250.000
SEGRESERVA	2169	BDPI-IPC-365	UNE EPM TELECOMUNICACIONES S.A. E.S.P.	20102023		AAA	BRC	BBB +	SPC	1.035.250.000
SEGRESERVA	2171	BDPI-IPC-365	UNE EPM TELECOMUNICACIONES S.A. E.S.P.	20102023		AAA	BRC	BBB +	SPC	517.625.000
SEGRESERVA	2174	BDPI-IPC-365	UNE EPM TELECOMUNICACIONES S.A. E.S.P.	20102023		AAA	BRC	BBB +	SPC	1.552.875.000
SEGRESERVA	2224	BDPI-IPC-365	UNE EPM TELECOMUNICACIONES S.A. E.S.P.	12032015		AAA	BRC	BBB +	SPC	508.785.000
SEGRESERVA	2227	BDPI-IPC-365	UNE EPM TELECOMUNICACIONES S.A. E.S.P.	12032020		AAA	BRC	BBB +	SPC	1.589.130.000
SEGADMISIB	136	ACC-MINIM-CO	VALORES SIMESA S.A.	0	Baja	Acciones	SUPERFINANCIERA	BBB +	SPC	2.567.320
SEGTERREMO	97	T EXT-TF-IRR	WYETH	0		A+	FITCH	AAA	SPC	612.678.313

El siguiente es el detalle de las Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos de Participación con más del 20% de Participación a diciembre 31 de 2011:

NOMBRE DEL EMISOR	CANTIDAD DE ACCIONES	COSTO AJUSTADO	NEGOCIABLES NO NEGOCIAB.	PORCENTAJE PARTICIPAC	CAPITAL SOCIAL
Comercializadora San Fernando S.A.	36.991	4.685.830.518	No Negociables	94,45	3.916.300.000
Inmobiliaria Del Estado S.A.	17.909	3.077.156.851	No Negociables	93,01	1.925.400.000
Inversiones Comerciales San German S.A.	495.598	5.582.021.160	No Negociables	93,03	5.327.550.000
Inversiones Comerciales San Carlos S.A.	12.288	1.480.090.107	No Negociables	90,29	1.361.000.000
TOTALES		<u>\$ 14.825.098.636</u>			

NOTA No.6 PRIMAS POR RECAUDAR

Para el cálculo de la provisión de primas pendientes de recaudo la Compañía lo determina de acuerdo al numeral 1 de la Circular Externa 003 de 1997, esto es “que para establecer el valor de la provisión de acuerdo con el código del PUC 1599 – provisión primas pendientes de recaudo-, la Compañía determina la prima devengada pendiente de recaudo de acuerdo con el procedimiento aplicable actualmente para el cálculo de la reserva de riesgos en curso, esto es, por el sistema de octavos”.

Para el cierre del ejercicio 2011 la provisión fue de \$4.474 millones de pesos frente a \$2.227 millones de pesos del ejercicio 2010.

El siguiente es el detalle de primas por recaudar a Diciembre 31.

	2011	2010
PRIMAS EMITIDAS	40.062.334.690	29.714.576.347
IVA PRIMAS	6.942.154.150	5.339.361.640
PRIMAS COSEGURO ACEPTADO	1.388.340.995	498.169.082
PRIMAS COSEGURO CEDIDO	1.145.248.895	544.360.336
TOTAL PRIMAS POR RECAUDAR	<u>\$ 49.538.078.729</u>	<u>\$ 36.096.467.405</u>

NOTA No.7 REASEGURADORES

Registra los saldos netos por compañía reaseguradora que resultan a favor de la Compañía, por concepto de las operaciones de reaseguros cedidos al interior y Exterior; automáticos o facultativos y en Exceso de pérdida.

El siguiente es el detalle de las cuentas por cobrar a Reaseguradores:

	2011	2010
DEPOSITOS EN PODER CEDENTES INTERIOR		
COMPAÑIAS ASEGURADORAS		
EL CONDOR S.A. COMPAÑIA DE SEGUROS	148.313	62.041
LA PREVISORA S.A. COMPAÑIA DE SEGUROS	1.664.781	1.664.781
QBE CENTRAL DE SEGUROS S.A.	63.076	63.076
REASEGURADORA DE COLOMBIA S.A.	510.376	510.376
REASEGURADORA DE COLOMBIA S.A POOL	435.164	435.164
	\$ 3.327.538	\$ 3.241.266
REASEGURADORES INTERIOR CTA CTE		
COMPAÑIAS REASEGURADORAS		
ASEGURADORA COLSEGUROS S.A.	0	852
CHUBB DE COLOMBIA COMPANIA SEGUROS S.A.	0	60.254.017
COMPAÑIA ASEGURADORA DE FIANZAS S.A.	35.060.615	38.828.253
EL CONDOR S.A. COMPAÑIA DE SEGUROS	9.518.432	0
	\$ 44.579.047	\$ 99.083.122
REASEGURADORES EXTERIOR CTA CTE		
COMPAÑIAS ASEGURADORAS		
ABEILLE PAIX REASSURANCE	99.362.491	108.356.644
ACE PROPERTY & CASUALTY INSURANCE COMPANY	77.528.350	10.500.000
ALLIANCE INTERNATIONAL ASSURANCE	65.172.895	54.542.178
AMERICA DE REASEGUROS	429.907.534	423.028.835
AMERICAN REINSURANCE CO.	57.962.341	640.974.981
ASEGURADORA CREDITOS Y GARANTIAS	0	152.790.760
ASSICURAZIONI GENERALI	12.775.688	12.775.688
ATRADIUS RE (NAMUR RE)	15.085.895	0
BERKLEY INSURANCE CO. (SIGNET)	79.955.563	85.996.232
BIMEH IRAN INSURANCE	36.370.264	0
CHIYODA FIRE MARINE INS	1.274.147.168	1.360.154.505
CONVERIUM LIMITED (ZURICH)	134.251.076	220.645.808
DELTA S.A.	217.465.191	203.094.053
FRANKONA RUCK	85.137.754	183.613.330
FRONTIER INSURANCE	123.423.668	122.333.649
GENERALI ASSICURAZIONE	0	19.017.251
Gio Insurance Limited Australia	27.083.245	26.690.054
GLACIER REINSURANCE AG.	0	2.440.887
HANNOVER RUCK	0	94.737.281
HARTFORD FIRE	6.044.614	6.044.614
LES MUTUELLE DU MANS	0	16.334.897
LIBERTY MUTUAL INSURANCE COMPANY LTDA	87.673.961	1.340.648.062
LLOYD'S BRIT INSURANCE LIMITED XIS 0502	0	17.861.920
LLOYD'S SYNDICATE NVA 2007 (NOVAE)	0	2.440.902
LLOYDS UNDERWRITERS	0	661.788.231
MAPFRE RE	27.423.612	314.204.212
MARKEL INTERNATIONAL INSUARANCE	0	493.688
MID OCEAN	0	14.262.938
MIDDLE SEA	11.404.693	0
MUNCHENER RUCKVERSICHERUNGS	172.059.851	169.775.050
MUTUELLE CENTRALE	604.436.232	641.929.013
Q.B.E DEL ISTMO	1.002.418.274	386.625.533
Q.B.E REINSURANCE (EUROPE) LIMITED	73.962.800	27.362.800
Q.B.E. INSURANCA (EUROPE) LIMIT	6.647.479	0
REASEGUROS ALIANZA DIRECTO	0	99.364.103
SIDNEY RE	0	13.494.168
SOREMA UK	25.459.239	0
ST PAUL RE	91.366.027	470.440.283
WESTPORT INSURANCE CORPORATION (EMPLOYERS)	0	956.125.131
	\$ 4.844.525.906	\$ 8.860.887.680
DEPOSITOS DE RESERVA REASEGURADORES DEL EXTERIOR - CUENTA COMPAÑIA	\$ 159.218.423	\$ 31.168.451
TOTAL REASEGURADORES	\$ 5.051.650.914	\$ 8.994.380.519

NOTA No.8 COASEGURADORES

Registra los saldos netos a favor de la Aseguradora, que resultan de las cesiones y/o aceptaciones en coaseguro por concepto de las primas recaudadas, siniestros, remuneraciones a intermediarios, comisión de administración y otras erogaciones que se deriven de las operaciones de coaseguro.

El siguiente es el detalle de las cuentas por cobrar a Coaseguradores a Diciembre 31 de:

	2011	2010
COASEGUROS CTA CORRIENTE ACEPTADOS COMPAÑÍAS ASEGURADORAS		
ASEG.SOLIDARIA DE COLOMBIA S.C.	0	3.611.687
ASEGURADORA COLSEGUROS S.A.	3.123.422	6.696.108
CIGNA	30.175	30.175
EL CONDOR S.A. CIA DE SEGUROS	744.950	744.950
GENERALLI DE COLOMBIA	510.807	0
LA PREVISORA S.A. CIA DE SEGUROS	66.322.477	38.013.054
LIBERTY SEGUROS S.A.	15.682.059	0
ROYAL CIA SUN ALLIANCE	0	2.985.508
	\$ 86.413.890	\$ 52.081.482
COASEGUROS CTA CORRIENTE CEDIDOS COMPAÑÍAS ASEGURADORAS		
CHUBB DE COLOMBIA COMPANIA SEGUROS S.A.	1.088.806	1.088.806
COMPAÑIA ASEGURADORA DE FIANZAS S.A.	23.903	0
LA EQUIDAD SEGUROS GENERALES	1.042.497	0
SEGUREXPO DE COLOMBIA S.A.	268.121	0
SEGUROS COLMENA S.A.	0	70.117.527
SEGUROS COLPATRIA S.A.	143.396.960	0
	\$ 145.820.287	\$ 71.206.333
TOTAL COASEGURADORES	\$ 232.234.177	\$ 123.287.815

NOTA No.9 PRÉSTAMOS POR FINANCIACION DE PRIMAS

El siguiente es el detalle a diciembre 31 de los préstamos por financiación de primas:

	2011	2010
JEANS Y JACKETS S.A.	28.191.862	28.191.862
NEGOCIO ESTRATEGICOS	2.939.229	2.939.229
UNION TEMPORAL GENERACION COLOMBIA (UTGC)	61.863.209	0
	<u>\$ 92.994.300</u>	<u>\$ 31.131.091</u>

NOTA No.10 CUENTAS POR COBRAR INTERMEDIARIOS

Corresponden a recaudos de pólizas en poder de los intermediarios cuya causación ya se registró contablemente pero al corte del ejercicio estaban pendientes de reportar a la aseguradora. Acorde con lo establecido por la Superintendencia Financiera en lo relativo a la provisión se ha efectuado el cálculo correspondiente que para el cierre del año corriente se estimó en \$1.172.096.703 frente a \$1.074.236.498,05 del ejercicio anterior. Para el ejercicio 2011 se reportan en esta nota los saldos a cargo de agentes por valor de \$193.188.860 que en el ejercicio 2010 se revelaron en la Nota 11 de Deudores Varios y Agencia Colocadoras de Seguros por valor de \$ 368.072.433

El siguiente es el detalle de las cuentas por cobrar a Intermediarios a Diciembre 31:

	2011	2.010
AGENTES COLOCADORES DE SEGUROS	206.961.759	193.188.860
AGENCIAS COLOCADORAS DE SEGUROS	385.309.141	368.072.433
CTAS POR COBRAR CONTRIBUCION SOAT	3.590.416.981	1.740.239.458
OBLIGACIONES A CARGO DE INTERMEDIARIOS SOAT	5.787.718.626	3.385.392.608
RETENCION PRIMAS OTROS RAMOS	184.935.221	404.295.175
TASA DE SOSTENIBILIDAD DEL RUNT	56.407.000	32.208.398
TOTAL PRIMAS POR RECAUDAR	<u>\$ 10.211.748.729</u>	<u>\$ 6.123.396.933</u>

NOTA No.11 DEUDORES VARIOS

Para el presente ejercicio se excluyen de esta nota los saldos por valor de \$193.188.860 correspondiente a agentes colocadores de seguros y el valor de \$368.072.433 que corresponde a agencias colocadoras de seguros.

El siguiente es el detalle de los Deudores Varios a diciembre 31:

	2011	2010
ANDRES ABONDANO	2.438.700	0
ANTICIPOS DE CONTRATOS Y PROVEEDORES	750.192.635	704.963.471
ANTICIPOS LABORALES	62.000.000	22.500.000
CATEGORIA "A" RIESGO NORMAL-GARAN.PRENDA	33.050	144.100
CATEGORIA "A" RIESGO NORMAL-GARANT.HIPOT	20.375.226	5.541.521
CHEQUES DEVUELTOS SOAT	168.685.293	168.685.293
COMPAÑIAS ASOCIADAS	242.275.681	224.180.326
CONTRALORIA GENERAL DE LA REPUBLICA - RETEIVA	10.190.972	0
CORREVAL S.A.	19.527.674	218.181.834
CUENTA PUENTE DE CHEQUES RECHAZADOS Y PARA LEGALIZAR	138.807.934	101.638.166
DIVIDENDOS Y PARTICIPACIONES	380.086	251.161
EASYSEG	1.364.626	0
ELEAZAR DE JESUS CASTRO MERCADO	34.000.000	0
FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA	1.402.792.946	0
FREDY AUGUSTO RIVERA CARDONA	10.000.000	0
GASTOS ADMINISTRATIVOS "CAP"	184.070	954.475
GASTOS DE EXPEDICION	232.957.567	257.257.202
GEINISBERTO VIZCAINO CONDE	7.286.621	7.286.621
INV. CIALES SAN GERMAN S.A.	4.429.897	0
MUNICIPIO DE MANIZALEZ	6.222.332	0
NOTAS DEBITO SIN CONTABILIZAR	54.427.196	110.215.891
OSCAR HERNAN SANCHEZ SALAS	0	1.322.941
PRODUCCION Y RECAUDOS PRODUCTO ASISTA	5.760.334	7.097.549
SEGUROS DE VIDA DEL ESTADO S.A.	200.028.537	129.590.643
DERECHOS DE VENTA SOBRE TITULOS	253.789.585	0
OBLIGACIONES DE VENTA SOBRE TITULOS	-264.578.275	0
TOTAL DEUDORES VARIOS	\$ 3.363.572.686	\$ 1.959.811.193

NOTA No.12 PROVISIONES

El siguiente es el detalle de los saldos de provisiones al 31 de diciembre:

	2011	2010
PROV INV NEGOC EN TITULOS DE DEUDA	(192.000.000)	0
COASEGURADORES CUENTA CORRIENTE	(232.234.177)	(123.287.815)
REASEGURADORES INTERIOR	(44.579.047)	(5.908.596)
REASEGURADORES EXTERIOR	(4.371.811.034)	(4.803.411.528)
INTERMEDIARIOS DE SEGUROS	(237.753.676)	(310.965.339)
PRIMAS PENDIENTES DE RECAUDO	(4.474.079.955)	(2.227.803.496)
ANDRES ABONDANO	(2.438.700)	0
CHEQUES DEVUELTOS DE SOAT	(168.685.293)	(168.685.293)
EASYSEG	(1.364.626)	0
GEINISBERTO VIZCAINO CONDE	(7.286.621)	(7.286.621)
INV. CIALES SAN GERMAN S.A.	(4.429.897)	0
NOTAS BANCARIAS CON MAS DE 30DIAS	(54.427.196)	(110.215.891)
OBLIG.A CARGO DE INTERMEDIARIOS SOAT	(943.343.027)	(885.505.509)
PROVISION CHEQUES RECHAZADOS	(85.474.362)	(66.633.381)
RETENCION PRIMAS OTROS RAMOS	(92.254.619)	(188.730.989)
		0
TOTAL PROVISIONES	\$ (10.912.162.231)	\$ (8.898.434.459)

NOTA No.13 INVERSIONES A LARGO PLAZO

Registra las acciones poseídas por la Compañía con alta, baja y mínima liquidez bursátil, estos dos últimos no cotizan en bolsa.

Igualmente la Compañía tenía a Diciembre 31 de 2011 y 2010 Inversiones en Títulos para mantener hasta el vencimiento

El siguiente es el detalle de las acciones poseídas al 31 de diciembre:

CLASE DE INVERSION EN VALORES MOBILIARIOS (ACCIONES)	DICIEMBRE 31 DE 2011		DICIEMBRE 31 DE 2010		PLAZO DE MADURACION
	COSTO AJUSTADO	PROVISION	COSTO AJUSTADO	PROVISION	
ACCIONES DE COMPAÑIAS ANONIMAS					
INVERSEGUROS	3.313.762.00	0	3.313.762	0	
INVERFAS S.A.	2.189.729.00	0	2.189.729	0	
COMERCIALIZADORA SAN FERNANDO S.A.	4.685.830.518	0	4.685.830.518	0	
INMOBILIARIA DEL ESTADO S.A.	3.077.156.851	0	2.996.756.851	0	
INVERSIONES COMERCIALES SAN GERMAN S.A.	5.582.021.160	0	5.477.241.160	0	
INVERSIONES COMERCIALES SAN CARLOS S.A.	1.480.090.107	0	1.444.690.107	0	
ETERNIT COLOMBIA S.A.	97.682	0	97.682	0	
DIACO S.A	2.817.480	0	2.817.480	0	
BANCO DE OCCIDENTE		0	81.600	0	
VALORES SIMESA S.A.	2.567.320	0	2.567.320	0	
TOTAL INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA	\$ 14.836.084.609	0	\$ 14.615.586.209	0	0

El siguiente es el detalle de Inversiones en títulos para manter hasta su vencimiento al 31 de diciembre:

INVERSIONES HASTA EL VENCIMIENTO

TÍTULOS DE TESORERIA	56.627.066.807	0	64.923.131.042	0	5,95
TÍTULOS TIPS	264.217.591	0	1.123.530.632	0	6,29
TÍTULOS DE REDUCCION DE DEUDA	8.267.602.681	0	8.451.760.553	0	0,89
<u>TÍTULOS SECTOR FINANCIERO</u>					
BANCO DAVIVIENDA	3.175.283.679	0	3.229.943.707	0	2,10
LEASING BANCOLOMBIA S.A.	5.537.731.276	0	4.027.113.101	0	5,01
HELM LEASING S.A.		0	2.030.190.342	0	
BANCO BCSC	2.009.569.926				0,16
BANCO GNB SUDAMERIS S.A.	2.512.561.257				
COMPañIA DE FINANCIAMIENTO TUYA S.A.	2.011.627.689				0,15
FACTORING BANCOLOMBIA S.A.	1.006.743.370				0,13
G.M.A.C. FINANCIERA DE COLOMBIA S.A.	2.009.290.661				0,93
HELM BANK S.A.	2.030.201.182				0,11
BONOS DE DEUDA PUBLICA INTERNA					
DEPARTAMENTO DE CUNDINAMARCA	5.702.654.496	0	5.858.223.410	0	0,91
TÍTULOS EMIT ORGANISMOS MULTI CREDITO	3.276.130.168		3.319.567.214		2,17
TÍTULOS EMITIDOS POR SOCIEDADES ANONIMAS					
SOC. DE ACUEDUCTO DE BARRANQUILLA	770.696.045	0	1.156.056.002	0	1,38
RENTING COLOMBIA S.A.	1.522.724.442	0	1.522.724.438	0	0,58
COMUNICACIÓN CELULAR S.A. -COMCEL-	1.074.538.825				4,15
BONOS Y NOTAS ENTIDADES BANCARIAS DEL EXTERIOR	976.882.907	0	2.198.668.754	0	0,92
BONOS Y NOTAS ENTIDADES NO BANCARIAS DEL EXTERIOR	612.678.313				2,09
TOTAL INVERSIONES HASTA EL VENCIMIENTO	\$ 99.388.201.317		\$ 97.840.909.195		

No.14 PRÉSTAMOS CON GARANTIA HIPOTECARIA Y PRENDARIA

La Cartera de préstamos hipotecarios está representada en 3 créditos los cuales se encuentran al día.

La cartera de préstamos prendarios está representada en 2 créditos de los cuales uno se encuentra provisionado en su totalidad.

	2011			2010			
	PERIODO DE AMORTIZAC	VALOR INICIAL DEL PRESTAMO	SALDO A DIC-31-11	PERIODO DE AMORTIZAC	VALOR INICIAL DEL PRESTAMO	SALDO A DIC-31-10	CALIFICACION
1402-CON GARANTIA HIPOTECARIA							
Maria del Carmen Hernandez	13 Años	45.000.000	23.194.049	13 Años	45.000.000	29.467.621	A
Inversiones Vicman S.A.	2 Años	4.000.000.000	3.618.831.383	2 Años	4.000.000.000	1.573.879.880	A
TOTAL			3.642.025.432			1.603.347.501	
1406-CON GARANTIA PRENDARIA							
Pavimentos Tecnicos y Cia Ltda	1 Año	150.000.000	85.324.446	1 Año	150.000.000	85.324.446	D
German Montoya Arias	1 Año	10.000.000	5.202.706	1 Año	10.000.000	5.833.339	A
TOTAL			90.527.152			91.157.785	
TOTALES			\$ 3.732.552.584			\$ 1.694.505.286	

El siguiente es el detalle de la provisión de inversiones a largo plazo al 31 de diciembre

DETALLE	2011	2010
Provision Creditos con Garantia Prendaria	85.324.446	85.324.446
Provision Creditos Por Financiacion de Primas	31.131.091	31.131.091
Provision General Sobre Cartera de Credito	38.255.000	17.256.000
TOTA PROVISION	\$ 154.710.537	\$ 133.711.537

NOTA No.15 BIENES RECIBIDOS EN PAGO

La Compañía registra los bienes recibidos en pago por el valor convenido de aplicación a la obligación a la que se deben imputar; con base en avalúo comercial de los mismos, procede a determinar la valorización o desvalorización correspondiente. La provisión por no enajenación, se calcula al cien por ciento del valor por el cual se recibieron, y se registra contablemente a los dos años de efectuada la transacción de dación en pago, de aquellos bienes que no se hayan podido enajenar. Si los avalúos determinan una desvalorización se procede de inmediato a constituir provisión por el cien por ciento de dicha desvalorización.

La Compañía realiza permanentemente mantenimiento sobre los bienes recibidos en pago, a efectos que permanezcan en condiciones adecuadas para su utilización o venta.

En la actualidad la Compañía está pendiente que le sea entregada la escritura pública No.6899 del 15 de julio de 1997, debidamente registrada, la cual corresponde a la venta de unos lotes de

terreno ubicados en el Club San Jacinto ubicado en el Municipio de Chia, pero que el comprador ha tenido dificultad para su registro ante la notaría.

Los saldos por concepto de bienes recibidos en pago al 31 de diciembre eran:

DETALLE	2011	2010
BIENES INMUEBLES		
Lotes Club San Jacinto	1.036.426.302	1.036.426.302
Sub Total	<u>1.036.426.302</u>	<u>1.036.426.302</u>
Provisiones	(1.036.426.302)	(1.036.426.302)
TOTALES	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>

NOTA No.16 OTROS ACTIVOS

El siguiente es el detalle de los activos a Diciembre 31:

	2011	2010
APORTES PERMANENTES	204.035.001	204.035.001
CREDITOS A EMPLEADOS Y AGENTES	984.711.410	912.714.066
DEPOSITOS EN GARANTIA Y JUDICIALES	10.288.134.455	7.438.309.716
BIENES DE ARTE Y CULTURA	193.922.895	193.922.895
DERECHOS EN FIDEICOMISOS	387.358.108	434.852.421
DIVERSOS	2.449.122.284	1.092.123.243
PROVISION	-235.543.107	-346.091.290
	<u><u>\$ 14.271.741.046</u></u>	<u><u>\$ 9.929.866.052</u></u>

NOTA No.17 PROPIEDADES, EQUIPO Y DEPRECIACIONES

Los activos fijos se registran a costos históricos y se afectaron por los ajustes por inflación hasta diciembre de 2000. El método de depreciación utilizado es el de línea recta, tomando como vida útil probable para edificaciones 20 años, para equipos y muebles de oficina 10 años y para vehículos y equipos de computación 5 años. Las propiedades representadas en inmuebles son objeto de avalúos comerciales periódicos, efectuados por profesionales en la materia.

La protección global de estos activos está debidamente contratada mediante pólizas de seguros expedidas por aseguradoras nacionales legalmente autorizadas.

En cuanto a reparaciones, mantenimiento, adiciones y mejoras de las propiedades y equipo, la política de la Compañía es velar permanentemente por su estado de funcionalidad, con base a una información de rutina con los diferentes usuarios.

A continuación se registra el detalle de propiedades y equipo que incluye los costos, los ajustes por inflación, el valor de los avalúos, las valorizaciones y las depreciaciones a 31 de diciembre:

DETALLE	2011	2010
Terrenos	471.289.679	582.289.679
Edificios	1.450.984.861	1.709.984.861
Equipo, Muebles y Enseres de Oficina	8.599.830.783	7.241.302.629
Equipo de Computacion	11.108.614.239	10.739.380.760
Vehiculos	705.846.813	699.836.813
Depreciacion Acumulada	<u>-15.987.124.213</u>	<u>-14.774.096.045</u>
TOTALES	<u>\$ 6.349.442.162</u>	<u>\$ 6.198.698.697</u>

El siguiente es el detalle de las propiedades y equipo al 31 de diciembre de los años 2011 y 2010.

DETALLE	COSTO TERRENOS	AJUSTE TERRENOS	COSTO AJUSTADO TERRENOS	COSTO EDIFICIOS	AJUSTE EDIFICIOS	COSTO AJUSTADO EDIFICIOS	TOTAL COSTO AJUSTADO	DEPRECIACION ACUMULADA	AJUSTE DEPRECIACION	DEPRECIACION ACUMULADA AJUSTADA	COSTO NETO AJUSTADO
PROPIEDADES	<u>217.440.000</u>	<u>253.849.679</u>	<u>471.289.679</u>	<u>693.044.570</u>	<u>757.940.291</u>	<u>1.450.984.861</u>	<u>1.922.274.540</u>	<u>676.587.574</u>	<u>118.802.584</u>	<u>795.390.158</u>	<u>1.126.884.382</u>
EQUIPO, MUEBLES Y ENSERES DE OFICINA	<u>7.159.332.897</u>	<u>1.440.497.886</u>	<u>8.599.830.783</u>	<u>4.222.841.417</u>	<u>465.336.356</u>	<u>4.688.177.773</u>	<u>3.911.653.010</u>				
EQUIPO DE COMPUTO	<u>9.843.895.333</u>	<u>1.264.718.906</u>	<u>11.108.614.239</u>	<u>9.252.633.004</u>	<u>776.990.282</u>	<u>10.029.623.286</u>	<u>1.078.990.953</u>				
VEHICULOS	<u>574.144.472</u>	<u>131.702.341</u>	<u>705.846.813</u>	<u>384.672.442</u>	<u>89.260.554</u>	<u>473.932.996</u>	<u>231.913.817</u>				

DETALLE	COSTO TERRENOS	AJUSTE TERRENOS	COSTO AJUSTADO TERRENOS	COSTO EDIFICIOS	AJUSTE EDIFICIOS	COSTO AJUSTADO EDIFICIOS	TOTAL COSTO AJUSTADO	DEPRECIAC ACUMULAD	AJUSTE DEPRECIAC	DEPRECIAC ACUMULAD AJUSTADA	COSTO NETO AJUSTADO	AVALUO COMERCIAL	VALORIZAC	PROVISION
Cra. 7 N. 80-20 Bta	3.000.000	10.308.719	13.308.719	11.470.780	35.855.951	47.326.731	60.635.450	21.286.684	18.441.678	39.728.362	20.907.088	1.583.000.000	1.562.092.912	0
Clle 4 N. 20-78 Bogota	45.000.000	68.506.311	113.506.311	114.083.000	168.685.847	282.768.847	396.275.158	123.579.542	23.946.278	147.525.820	248.749.338	791.072.000	542.322.662	0
Av 30 agosto N. 48-61 Pereir	82.800.000	89.398.901	172.198.901	289.072.328	241.806.628	530.878.956	703.077.857	257.779.793	27.886.034	285.665.827	417.412.030	703.092.000	285.679.970	0
Cra 13 A. N. 96-66 Bta	84.000.000	81.766.192	165.766.192	196.000.000	190.787.780	386.787.780	552.553.972	182.391.686	20.277.018	202.668.704	349.885.268	711.020.000	361.134.732	0
Av. Valenzuela N. 8-04 Cger	2.640.000	3.869.556	6.509.556	82.418.462	120.804.085	203.222.547	209.732.103	91.549.869	28.251.576	119.801.445	89.930.658	598.500.000	508.569.342	0
TOTALES	217.440.000	253.849.679	471.289.679	693.044.570	757.940.291	1.450.984.861	1.922.274.540	676.587.574	118.802.584	795.390.158	1.126.884.382	4.386.684.000	3.259.799.618	0

Los avaluos comerciales son practicados por el doctor Jaime Hernandez Pulido. Registro Nacional de Avaluadores No. 666

DETALLE	COSTO TERRENOS	AJUSTE TERRENOS	COSTO AJUSTADO TERRENOS	COSTO EDIFICIOS	AJUSTE EDIFICIOS	COSTO AJUSTADO EDIFICIOS	TOTAL COSTO AJUSTADO	DEPRECIACION ACUMULADA	AJUSTE DEPRECIACION	DEPRECIACION ACUMULADA AJUSTADA	COSTO NETO AJUSTADO
PROPIEDADES	328.440.000	253.849.679	582.289.679	952.044.570	757.940.291	1.709.984.861	2.292.274.540	671.227.013	118.802.584	790.029.597	1.502.244.943
EQUIPO, MUEBLES Y ENSERES DE OFICINA	5.800.804.743	1.440.497.886	7.241.302.629	3.769.212.432	465.336.356	4.234.548.788	3.006.753.841				
EQUIPO DE COMPUTO	9.474.661.854	1.264.718.906	10.739.380.760	8.501.076.082	776.990.282	9.278.066.364	1.461.314.396				
VEHICULOS	568.134.472	131.702.341	699.836.813	382.190.742	89.260.554	471.451.296	228.385.517				

NOTA No.18 SINIESTROS AVISADOS PARTE REASEGURADORES

El saldo al cierre del ejercicio 2011 fue de \$48.579 millones de pesos frente a \$40.079 millones del ejercicio inmediatamente anterior, dicho rubro representa el valor de los siniestros ocurridos y declarados, aún no liquidados, a cargo de los reaseguradores del interior como del exterior

El siguiente es el detalle de los siniestros avisados parte reaseguradores al 31 de diciembre:

Codigo	Nombre	2011	2010
3	ASEGURADORA COLSEGUROS S.A.	7.893.862	7.893.862
8	CHUBB DE COLOMBIA COMPAÑIA DE SEGUROS S.A.	5.614.960	2.533.421.805
16	COMPAÑIA SUIZA DE REASEGUROS S.A. (SWISS REINSURANCE COMPANY LTD.)	12.113.613	0
26	SEGUROS COLPATRIA S.A.	716.137	716.137
39	LIBERTY SEGUROS S.A.	1.579.391	0
41	COMPAÑIA ASEGURADORA DE FIANZAS S.A., CONFIANZA SIGLA: CONFIANZA S.A.	165.734.137	152.865.200
43	LA PREVISORA S.A. COMPAÑIA DE SEGUROS	716.137	716.137
44	CONDOR S.A. COMPAÑIA DE SEGUROS GENERALES	86.351.131	65.163.603
46	MAPFRE RE COMPAÑIA DE REASEGUROS S.A.	6.064.476	0
200	SCOR SE (antes SCOR)	4.709.231.704	3.215.463.551
201	ASEGURADORA DE CRÉDITOS Y GARANTÍAS S.A.	545.451.212	477.660.033
202	COMPAÑIA SUIZA DE REASEGUROS S.A. (SWISS REINSURANCE COMPANY LTD.)	14.236.700	501.128.551
228	UNIONE ITALIANA DI RIASSICURAZIONI	390.169	0
231	AMERICANA DE REASEGUROS C.A.	345.026.159	249.445.672
235	ABEILLE PAIX REASURANCE	334.224.595	335.011.274
240	AMERICAN REINSURANCE	2.026.781.347	1.754.649.712

252	REASEGURADORA DELTA C.A.	190.314.008	107.610.432
254	COMPAÑÍA SUIZA DE REASEGUROS S.A. (SWISS REINSURANCE COMPANY LTD.)	1.698.314	1.698.314
255	REASEGURADORA PATRIA S.A.	3.053.711.107	2.226.179.217
257	GREAT LAKES REINSURANCE (UK) PLC	286.106	286.106
272	HARTFORD FIRE INSURANCE COMPANY	323.877	323.877
274	HAMBURGER INTERNATIONALE	822.726	1.052.253.175
275	N.V. NATIONALE BORG MAATSCHAPPIJ	1.086.423.466	526.004.481
299	HANNOVER RÜCKVERSICHERUNG AG.	2.141.356.374	1.556.242.324
301	COMPAÑÍA SUIZA DE REASEGUROS S.A. (SWISS REINSURANCE COMPANY LTD.)	181.417.526	181.417.526
305	ATRAIDIUS REINSURANCE LIMITED	750.773.530	395.867.212
310	QBE DEL ITSMO COMPAÑÍA DE REASEGUROS INC. (antes REASEGURADORA DEL ISTMO)	5.432.335.095	3.820.814.081
311	LE MANS RE	306.330.838	307.650.816
312	REASEGURADORA ALIANZA S.A.	516.356.651	0
318	MAPFRE RE COMPAÑÍA DE REASEGUROS S.A.	128.883.492	132.673.002
319	XL RE LATIN AMERICA AG (Antes XL RE LATIN AMERICA LTD.)	6.776.346.061	4.636.621.804
320	WESTPORT INSURANCE CORPORATION	1.108.383.619	0
325	S.T. PAUL FIRE AND MARINE INSURANCE COMPANY	160.852.947	124.268.522
328	QBE REINSURANCE CORPORATION - (antes SYDNEY)	168.665.109	198.197.342
329	TRANSATLANTIC REINSURANCE COMPANY	6.101.723.795	4.689.048.059
333	EVEREST REINSURANCE COMPANY	4.412.790.133	3.001.344.867
337	SCOR INSURANCE (UK) LIMITED (antes CONVERIUM INSURANCE (UK) LIMITED)	1.882.976.712	1.753.505.079
340	SIRIUS AMERICA INSURANCE COMPANY (ANTES WHITE MOUNTAINS REINSURANCE COMPANY OF AMERICA)	136.373.296	57.684.854
343	QBE Underwriting Limited	193.500.747	0
344	ROYAL & SUN ALLIANCE INSURANCE PLC	0	144.985.499
345	ODYSSEY AMERICA REINSURANCE CORPORATION antes (TIG REINSURANCE)	1.914.473.012	4.368.766.763
347	QBE INSURANCE (EUROPE) LIMITED (antes QBE INTERNATIONAL INSURANCE LIMITED)	108.019.630	950.000
351	I.N.X. REINSURANCE	388.472	388.472
352	THE CHIYODA FIRE AND MARINE INSURANCE COMPANY EUROPE LIMITED	150.664.459	153.626.378
355	R + V VERSICHERUNG AG RÜCKVERSICHERUNG-REINSURANCE	1.155.703.176	277.353.210
356	SOREMA - GROUPAMA SOCIETE DE REASSURANCE	88.674	0
357	FRONTIER INSURANCE	0	4.127.892
358	MUTULLE CENTRALE DE REASSURANCE	180.001.817	131.584.712
360	LIBERTY MUTUAL INSURANCE EUROPE LIMITED	2.756.767	8.066.700
362	KOREAN REINSURANCE COMPANY LIMITED	700.642.472	287.013.576
363	QBE REINSURANCE (EUROPE) LIMITED antes (QBE INSURANCE AND REINSURANCE (EUROF	5.000.000	209.484.944
367	ALLIANCE INTERNATIONAL INSURANCE	76.610.737	104.035.116
403	BIMEH IRAN INSURANCE	126.677	0
419	ACE INSURANCE COMPANY	7.000.000	7.000.000
422	AEGIS MANAGING AGENCY LIMITED	0	54.485.219
432	SEGUROS INBURSA S.A.	0	7.732.479
433	ACE PROPERTY & CASUALTY INSURANCE COMPANY	64.974.536	56.250.000
434	BERKLEY INSURANCE COMPANY	0	16.769.446
437	GENERAL REINSURANCE CORPORATION	624.750.000	0
439	VALIDUS REINSURANCE COMPANY LTD	75.000.000	0
441	TALBORT UNDERWRITING LIMITED	0	145.028.999
443	ALTERRA REINSURANCE EUROPE PUBLIC LIMITED COMPANY (Antes ALTERRA REINSURAN	322.848.170	0
444	ASPEN INSURANCE UK LIMITED antes (WELLINGTON REINSURANCE LIMITED)	7.136.514	38.164.989
446	ARGENTA SYNDICATE MANAGEMENT LIMITED	343.858	0
447	NAVIGATORS INSURANCE COMPANY	150.000.000	0
448	NAVIGATOR UNDERWRITING AGENCY LIMITED	10.590.740	0
449	MARLBOROUGH UNDERWRITING AGENCY LIMITED	10.590.740	0
450	MUNICH RE UNDERWRITING LIMITED	10.590.740	0
451	OMEGA UNDERWRITING AGENTES LIMITED	3.175.697	0
452	RITC Re Syndicate Management Limited	3.175.697	0
453	MIDDLESEA INSURANCE COMPANY	31.670	0
TOTAL SINIESTROS AVISADOS PARTE REASEGURADORA		\$ 48.579.455.508	\$ 40.079.641.021

NOTA No. 19 ACTIVOS DIFERIDOS

En cuanto al saldo de Cargos Diferidos este corresponde a las comisiones por intermediación en la colocación de pólizas y que se difieren de acuerdo a los parámetros establecidos por la Superintendencia Financiera. La amortización de comisiones a intermediarios se efectúa en forma

correlativa en la medida en que se van devengando las primas, hasta la terminación según la vigencia de las pólizas, igualmente registra el diferido por programas de computación el cual se amortiza durante los dos años siguientes a la fecha de puesta en marcha.

También se registra el movimiento de las primas cedidas a Reaseguradores las cuales corresponden a vigencias superiores a un año.

De otra parte el resultado del cálculo de la Cámara de Compensación Soat, según instructivo de la Superintendencia Financiera de Colombia en la Circular Externa No.010 de mayo de 2010, se debe registrar en la cuenta 410255 –Primas Cedidas en Cámara de Compensación Soat

A continuación se presenta la información correspondiente a este rubro de los años 2011 y 2010.

	SALDO A DICIEMBRE 31 2010	CAUSACIONES 2011	AMORTIZACIONES 2011	SALDO DICIEMBRE 2011
Costos de Contratos no Proporcionales	5.005.010.578	10.519.289.878	10.264.655.518	5.259.644.938
Program. para computador –Software	618.091.819	622.299.704	516.057.936	724.333.586
Comisiones a Intermediarios	39.073.451.036	71.052.269.833	64.386.782.292	45.738.938.577
Primas Cedidas con vigencia Mayor a un año	23.478.919.369	13.878.552.673	11.324.567.022	26.032.905.020
TOTAL ANTICIPO Y CARGOS DIFERIDOS	\$ 68.175.472.801			\$ 77.755.822.121

	SALDO A DICIEMBRE 31 2009	CAUSACIONES 2010	AMORTIZACIONES 2010	SALDO DICIEMBRE 2010
Costos de Contratos no Proporcionales	3.556.575.742	10.010.021.155	8.561.586.319	5.005.010.578
Comisiones a Intermediarios	35.741.491.541	57.635.280.049	54.303.320.554	39.073.451.036
Cámara de Compensación Soat	11.621.779.941	42.391.571.010	54.013.350.951	0
Program. para computador –Software	630.131.187	1.042.675.070	1.054.714.438	618.091.819
Primas Cedidas a Reaseguradores vigencia superior a un año	17.580.487.410	14.324.027.287	8.425.595.329	23.478.919.368
TOTAL ANTICIPO Y CARGOS DIFERIDOS	\$69.130.465.821			\$68.175.472.800

NOTA No. 20 VALORIZACIONES Y DESVALORIZACIONES

El siguiente es el detalle del saldo de valorizaciones netas al 31 de Diciembre:

	2011	2010
PROPIEDADES Y EQUIPO	3.259.799.618	2.756.724.057
INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VTA EN TITULOS PARTICIPATIVOS	9.056.940.042	8.345.633.400
	\$ 12.316.739.660	\$ 11.102.357.457

El siguiente es el detalle de las valorizaciones de propiedades y equipo a 31 de diciembre:

DETALLE	COSTO TERRENOS	AJUSTE TERRENOS	COSTO AJUSTADO TERRENOS	COSTO EDIFICIOS	AJUSTE EDIFICIOS	COSTO AJUSTADO EDIFICIOS	TOTAL COSTO AJUSTADO	DEPRECIAC ACUMULAD	AJUSTE DEPRECIAC	DEPRECIAC AJUSTADA	COSTO NETO AJUSTADO	AVALUO COMERCIAL	VALORIZAC	PROVISION
Cra. 7 N. 90-20 Bta	3.000.000	10.308.719	13.308.719	11.470.780	35.855.951	47.326.731	60.635.450	21.286.684	18.441.678	39.728.362	20.907.088	1.583.000.000	1.562.092.912	0
Clle 4 N. 20-78 Bogota	45.000.000	68.506.311	113.506.311	114.083.000	168.685.847	282.768.847	396.275.158	123.579.542	23.946.278	147.525.820	248.749.338	791.072.000	542.322.662	0
Av 30 agosto N. 48-61 Perreir	82.800.000	89.398.901	172.198.901	289.072.328	241.806.628	530.878.956	703.077.857	257.779.793	27.886.034	285.665.827	417.412.030	703.092.000	285.679.970	0
Cra 13 A. N. 96-66 Bta	84.000.000	81.766.192	165.766.192	196.000.000	190.787.780	386.787.780	552.553.972	182.391.686	20.277.018	202.668.704	349.885.268	711.020.000	361.134.732	0
Av. Valenzuela N. 8-04 Cgen	2.640.000	3.869.556	6.509.556	82.418.462	120.804.085	203.222.547	209.732.103	91.549.869	28.251.576	119.801.445	89.930.658	598.500.000	508.569.342	0
TOTALES	217.440.000	253.849.679	471.289.679	693.044.570	757.940.291	1.450.984.861	1.922.274.540	676.587.574	118.802.584	795.390.158	1.126.884.382	4.386.684.000	3.259.799.618	0

Los avaluos comerciales son practicados por el doctor Jaime Hernandez Pulido. Registro Nacional de Avaluadores No. 666

NOTA No. 21 GASTOS CAUSADOS POR PAGAR

El siguiente es el saldo de las cuentas por pagar al 31 de Diciembre:

	2011	2010
ARRENDAMIENTOS	96.204.491	73.218.034
SEGUROS	2.866.195	2.325.986
EMBARGOS JUDICIALES	6.721.556	4.695.027
CAJA DE COMPENSACION FAMILIAR -ICBF Y SENA	306.435.870	270.483.300
FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS	0	18.353.350
OTROS	839.770.146	737.365.400
MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	81.276.839	0
ADECUACION E INSTALACION DE OFICINAS	10.687.282	4.099.489
PUBLICIDAD Y PROPAGANDA	8.933.414	0
	<u>\$ 1.352.895.793</u>	<u>\$ 1.110.540.586</u>

NOTA No. 22 IMPUESTOS POR PAGAR

El siguiente es un detalle de los impuestos por pagar al 31 de diciembre:

	2011	2010
IMPUESTO A LAS VENTAS POR PAGAR	6.267.446.219	5.457.925.312
RETENCIONES EN LA FUENTE	3.078.533.995	2.651.366.276
	<u>\$ 9.345.980.214</u>	<u>\$ 8.109.291.588</u>

NOTA No 23 REASEGURADORES

El siguiente es un detalle de los saldos por pagar a reaseguradores al 31 de diciembre:

	AÑO 2011	AÑO 2010
CIAS CEDENTES INTERIOR CUENTA CORRIENTE	63.971.572	225.160.797
REASEGURADORES CUENTA CORRIENTE	10.159.860.359	11.121.635.490
	\$ 10.223.831.931	\$ 11.346.796.287

Detalle de las cuenta corriente de las compañías cedentes interior a 31 de diciembre:

COMPAÑIAS CEDENTES INTERIOR CUENTA CORRIENTE

EL CONDOR S.A	63.971.572	225.160.797
	\$ 63.971.572	\$ 225.160.797

El siguiente es el detalle de las cuenta corriente de Reaseguradores a 31 de diciembre:

REASEGURADORES CUENTA CORRIENTE

ALTERRA (MAX RE. EUROPE LIMITED)	952.875.857	567.022.207
ASEGURADORA DE CREDITOS Y GARANTIAS	11.082.801	0
ASPEN INSURANCE UK LIMITED	325.210.503	109.373.850
ATRADIUS RE. (NAMUR RE)	0	309.767.501
AXA RE	0	7.415.275
CHUBB DE COLOMBIA COMPANIA SEGUROS S.A.	147.907.039	0
EAGLE STAR INSURANCE CO.	0	5.069.961
EL CONDOR S.A. CIA DE SEGUROS	0	535.506
EVEREST RE	253.038.930	1.889.781.911
GENERAL REINSURANCE CORPORATION	261.576.249	205.664.000
GLACIER REINSURANCE AG.	1.077.746	0
HANNOVER RUCKVERSICHERUNGS ALEMANIA	201.849.676	0
KOREAN REINSURANCE	427.888.484	427.801.068
LE MANS RE	5.186.880	0
LLOYD'S TSM ENGINEERING CONSORTIUM 9640	46.184.237	0
LLOYD'S CHAUCER (SYNDICATE 1084)	1	5.141.925
LLOYD'S SYNDICATE NVA 2007 (NOVAE)	1.077.746	0
LLOYDS UNDERWRITERS	2.208.778	0
NATIONAL BORG MAATCH	645.582.183	543.353.529
NAVIGATORS INSURANCE COMPANY	314.750.171	0
ODYSSEY AMERICA RE	476.474.020	492.162.013
Q.B.E INSURANCE (EUROPE) LIMITED.	0	1.496.263
QBE REINSURANCE CORP (ANTES SIDNEY RE.)	19.631.611	0
R & V VERSICHERUNGS AG	918.769.542	919.482.971
REASEGURADORA DE COLOMBIA S.A.	0	3.228.273
REASEGURADORA PATRIA	699.675.127	887.543.849
REASEGUROS ALIANZA DIRECTO	27.225.387	0
SCOR REASSURANCES	637.034.516	1.336.049.104
SEGUROS INBURSA S.A.	0	9.466.676
SIRIUS INTERNACIONAL	85.581.197	68.958.406
SWISS RE	810.615.217	705.942.981
TRANSATLANTIC REINSURANCE	770.899.851	250.645.901
VALIDUS REINSURANCE COMPANY LTD	331.618.697	272.778.474
WESTPORT INSURANCE CORPORATION (EMPLOYERS)	50.306.024	0
WHITE MOUNTAINS RE. AMERICA (ANTES FOLKSAMERICA)	120.481.101	143.671.189
WURTEMBERGISCHE VERSICHERUNGS AG.	2.419.113	2.419.113
XL RE.LATIN AMERICA LIMITED	1.611.631.671	1.956.863.545
	\$ 10.159.860.359	\$ 11.121.635.490

NOTA No. 24 COASEGURADORES

El siguiente es un detalle de los saldos por pagar a coaseguradores al 31 de diciembre:

	2011	2010
PRIMAS POR RECAUDAR COASEGUROS CEDIDO	1.145.248.895	544.360.336
CUENTAS CORRIENTES		
CHUBB DE COLOMBIA COMPANIA SEGUROS S.A.	641.643	1.645.127
LIBERTY SEGUROS S.A.	70.943.205	54.080.735
SEGUROS COMERCIALES BOLIVAR	2.430.394	2.369.812
GENERALLI DE COLOMBIA	0	6.449.551
ROYAL CIA SUN ALLIANCE	131.885	0
SEGUREXPO DE COLOMBIA S.A.	18.818.991	95.995.956
SEGUROS COLPATRIA S.A.	2.457.491	24.749.441
LA EQUIDAD SEGUROS ORGANISMO COOPERATIVO	0	12.071.431
MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA S.A.	62.559.417	17.393.108
ASEGURADORA DE FIANZAS S.A. CONFIANZAS	182.318.322	626.965.959
LA PREVISORA S.A.	46.953.330	19.563.543
EL CONDOR S.A	756.436	756.436
ASEGURADORA SOLIDARIA DE COLOMBIA S.C.	121.435	1.549.845
MAPFRE CREDISEGURO S.A.	26.592.385	0
TOTAL COASEGURADORES	\$ 1.559.973.830	\$ 1.407.951.281

NOTA No. 25 OBLIGACIONES LABORALES CONSOLIDADAS

El siguiente es un detalle de los saldos de las Obligaciones Laborales Consolidadas a 31 de diciembre:

	2011	2010
Cesantías Consolidadas	1.978.013.355	1.626.448.348
intereses sobre Cesantías	233.623.704	190.387.469
Vacaciones Consolidadas	2.134.307.976	1.983.735.800
	\$ 4.345.945.035	\$ 3.800.571.617

NOTA No. 26 SOBREGIROS BANCARIOS

El saldo que refleja la cuenta de descubiertos en cuentas corrientes a diciembre 31 es el siguiente:

	2011	2010
BANCO DE BOGOTÁ	2.394.618.941	2.355.523.701
BANCOLOMBIA	19.816.336	23.306.363
TOTAL SOBREGIROS BANCARIOS	\$ 2.414.435.276	\$ 2.378.830.064

NOTA No. 27 SINIESTROS LIQUIDADOS POR PAGAR

El saldo de los siniestros liquidados por pagar al 31 de Diciembre es:

RAMO	2011	2010
Manejo	1.000.000	3.531.701
Rotura de Maquinaria	0	7.385.656
Sustraccion	0	17.114.856
Transportes	5.955.455	22.052.141
Equipo Electronico	0	79.287.452
Incendio	16.629.874	126.226.694
Todo Riesgo Contratista	0	132.129.851
Responsabilidad Civil	179.030.483	230.733.813
Judicial	1.151.068	249.101.646
Automoviles	231.348.998	344.918.312
Soat	2.591.403.874	896.814.822
Cumplimiento	3.274.353.722	1.281.940.040
Total Siniestros Liquidados Por Pagar	\$ 6.300.873.474	\$ 3.391.236.984

NOTA No. 28 CONTRIBUCIONES Y AFILIACIONES

El saldo por concepto de Contribuciones y Afiliaciones con corte a diciembre 31 es el siguiente:

	2011	2.010
FOSYGA	10.583.455.559	8.529.721.627
FONDO DE PREVENCION VIAL NACIONAL	8.347.699.406	6.670.786.791
TASA DE SOSTENIBILIDAD DEL RUNT	242.193.600	202.499.200
TESORAL MINSALUD	15.686.450.868	12.716.589.724
FONDO NACIONAL DE BOMBEROS	1.409.733	916.826
OTRAS	0	336.000
TOTAL CONTRIBUCIONES Y AFILIACIONES	<u>\$ 34.861.209.166</u>	<u>\$ 28.120.850.167</u>

NOTA No. 29 OBLIGACIONES A FAVOR DE INTERMEDIARIOS

Los saldos de las cuentas corrientes a favor de Intermediarios resultan de movimientos de las cobranzas de cartera, donde se liquidan las respectivas comisiones a las cuales se le liquidan los impuestos correspondientes.

El siguiente es el saldo a diciembre 31:

	2011	2010
OBLIGACIONES A FAVOR DE INTERMEDIARIOS	<u>\$ 1.021.684.828</u>	<u>\$ 1.391.565.639</u>

NOTA No. 30 CAMARA DE COMPENSACION SINIESTROS SOAT

El siguiente es el saldo a diciembre 31:

	2011	2010
CAMARA DE COMPENSACION SOAT	<u>\$ 3.550.834.570</u>	<u>\$ 4.339.266.385</u>

NOTA No. 31 ACREEDORES VARIOS

El siguiente es el detalle del saldo a cuenta de acreedores a diciembre 31:

	2011	2010
Depositos para expedicion de Polizas	656.742.671	626.365.201
Comisiones y Honorarios	173.297.605	133.524.623
Dividendos y excedentes	31.306.310	23.499.554
Proveedores	459.575.659	356.051.906
Cheques Girados No Cobrados	2.106.396.063	1.893.349.965
Consignaciones sin contabilizar	2.468.602.857	1.781.898.807
Plan compensacion Caja Aseguradores	3.678.114	3.827.804
Plan complementario-Susalud	4.511.700	3.455.480
Grupo Sis	417.378.148	249.399.137
Recaudos Asista	33.454.053	38.219.726
Fundación Hasta Hoy	1.030.000	1.369.000
Ahorro para el fomento del creditos AFC	0	35.575.000
Garantias pago Siniestro -Chatarrización	3.300.000	3.300.000
Otros Descuentos Compensar	776.157	1.423.054
Agassi Sampras Tour	0	835.750
Abono Venta Salvamentos	86.771.826	22.199.537
Excedentes Chatarrización Devueltos por fiduc	806.568.900	807.000.000
Descuentos por multas Empleados	5.475.068	6.317.168
Devolucion Efectiva Primas de Soat	477.335.194	477.335.194
Inmobiliaria del Estado	4.825.633	268.592
Libranza BBVA	152.880.721	131.858.493
Prestamos Caja de Aseguradores	7.913.695	17.345.565
Secreditos	93.222.461	229.695.779
Descuento servicio odontologico empleados	150.000	0
Total Acreedores Varios	\$ 7.995.192.835	\$ 6.844.115.335

NOTA No. 32 PROMITENTES COMPRADORES

El siguiente es el saldo a diciembre 31:

	2011	2010
Anticipo Venta Inmuebles	0	20.000.000
Total Prometientes Compradores	\$ 0	\$20.000.000

NOTA No. 33 PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES

Registra la provisión para obligaciones a favor de intermediarios, corresponde a las comisiones de intermediación que aún no son exigibles, por encontrarse las primas que las generan pendientes de recaudo; el registro contable de esta provisión se efectúa siguiendo los lineamientos establecidos por la Superintendencia Financiera para estos efectos.

El siguiente es el detalle del saldo de pasivos estimados y provisiones al 31 de diciembre:

	2011	2010
Obligaciones a Favor de Intermediarios	4.858.307.543	3.021.346.528
Impuestos	10.136.731.443	9.055.718.213
Total Pasivos Estimados y Provisiones	\$ 14.995.038.986	\$ 12.077.064.741

NOTA No. 34 PASIVOS DIFERIDOS

El siguiente es el saldo de Pasivos Diferidos a 31 de diciembre:

	2011	2010
PRIMAS DIFERIDAS-VIGENCIA MAYOR UN AÑO	73.694.603.398	64.660.020.390
DESCUENTOS EXTERIOR AUTOMATICOS	11.023.079.689	9.925.660.354
RECAUDOS FUTUROS	3.542.908.508	1.628.855.028
TOTAL PASIVOS DIFERIDOS	\$ 88.260.591.594	\$ 76.214.535.772

El siguiente es el detalle de las primas diferidas con vigencia mayor a un año a 31 de diciembre:

	2011	2010
<u>PRIMAS DIFERIDAS-VIGENCIA MAYOR UN AÑO</u>		
CUMPLIMIENTO	71.258.915.173	62.988.533.086
RESPONSABILIDAD CIVIL DERIVADA DE CUMPLIMIENTO	2.435.688.224	1.671.487.304
TOTAL	\$ 73.694.603.398	\$ 64.660.020.390

El siguiente es el detalle de los descuentos de reaseguros exterior automáticos a 31 de diciembre:

	2011	2010
<u>DESCUENTOS EXTERIOR AUTOMATICOS</u>		
CUMPLIMIENTO	11.023.079.689	9.925.660.354
TOTAL	\$ 11.023.079.689	\$ 9.925.660.354

El siguiente es el detalle de los recaudos futuros a 31 de diciembre:

	2011	2010
<u>RECAUDOS FUTUROS</u>		
SEGUROS DE DAÑOS	1.242.939.237	664.436.337
SOAT	2.299.969.271	964.418.691
TOTAL	\$ 3.542.908.508	\$ 1.628.855.028
TOTAL PASIVOS DIFERIDOS	\$ 88.260.591.594	\$ 76.214.535.772

NOTA No. 35 RESERVAS DE SEGUROS

El siguiente es el detalle del saldo de reservas técnicas al 31 de Diciembre:

	2011	2010
DE RIESGO EN CURSO		
SEGUROS DE DAÑOS	75.401.086.857	66.935.769.464
SEGUROS TERREMOTO	2.162.722.510	1.831.318.165
SEGUROS OBLIGATORIOS SOAT	80.586.440.978	63.569.343.032
TOTAL RESERVA DE RIESGO EN CURSO	158.150.250.345	132.336.430.661
DEPOSITOS		
A CARGO DE REASEGURADORES	11.970.671.334	11.361.405.308
A CARGO DE LA COMPANIA	159.218.423	31.168.451
TOTAL RESERVA DE DEPOSITOS	12.129.889.757	11.392.573.759
RESERVA DESVIACION DE SINIESTRALIDAD		
SEGURO DE TERREMOTO	10.026.752.698	8.011.379.959
TOTAL RESERVA DESVIACION DE SINIESTRALIDAD	10.026.752.698	8.011.379.959
RESERVA PARA SINIESTROS AVISADOS		
SEGUROS DE DANOS	73.517.106.135	60.482.828.466
SEGUROS TERREMOTO	0	5.600.000
SEGUROS OBLIGATORIOS	11.564.224.368	13.108.218.469
TOTAL RESERVA PARA SINIESTROS AVISADOS	85.081.330.503	73.596.646.935
RESERVA PARA SINIESTROS NO AVISADOS		
SEGUROS DE DANOS	4.910.385.978	5.030.105.503
SEGUROS OBLIGATORIOS	22.845.628.534	24.981.138.020
TOTAL RESERVA PARA SINIESTROS NO AVISADOS	27.756.014.512	30.011.243.523
RESERVA PARA SINIESTROS PENDIENTES PARTE REASEGUROS		
REASEGURADORES INTERIOR	268.605.755	239.468.552
REASEGURADORES EXTERIOR	48.310.849.752	39.840.172.468
TOTAL RESERVA PARA SINIESTROS PENDIENTE PARTE REASEGUROS	48.579.455.507	40.079.641.020
RESERVAS ESPECIALES		
RESERVAS ESPECIALES AUTOMÓVILES LIVIANOS INDIVIDUAL	3.700.000.000	3.700.000.000
CUMPLIMIENTO ENTIDADES ESTATALES	671.703.470	959.353.854
RESERVA ESPECIAL PARA IBNR	49.100.000.000	11.100.000.000
TOTAL RESERVA ESPECIALES	53.471.703.470	15.759.353.854
TOTALES RESERVAS DE SEGUROS	\$ 395.195.396.792	\$ 311.187.269.711

NOTA N° 36 CAPITAL SOCIAL

El siguiente es el detalle del saldo del capital social al 31 de diciembre:

	2011	2010
Capital suscrito y pagado	<u>\$ 325.934.115</u>	<u>\$ 308.204.265</u>

El número de acciones suscritas y pagadas al cierre del presente ejercicio es de 21.728.941 nominal de \$15 por un valor de \$325.934.115

No se han readquirido acciones y tampoco existen acciones preferenciales.

Por la capitalización de la Revalorización del Patrimonio se han suscrito acciones así:

Por la año de 1993. Se suscribieron 411.677 acciones por valor de \$	6.175.155
Por el año de 1994. Se suscribieron 163.853 acciones por valor de \$	2.457.795
Por el año de 1995. Se suscribieron 273.143 acciones por valor de \$	4.097.145
Por el año de 1996. Se suscribieron 522.305 acciones por valor de \$	7.834.575
Por el año de 1997. Se suscribieron 389.675 acciones por valor de \$	5.845.125
Por el año de 1998. Se suscribieron 714.432 acciones por valor de \$	10.716.480
Por el año de 1999. Se suscribieron 510.464 acciones por valor de \$	7.656.960
Por el año de 2000. Se suscribieron 554.320 acciones por valor de \$	8.314.800

NOTA No. 37 SUPERAVIT GANADO Y SUPERAVIT NO GANADO

El siguiente es el detalle del Superavit Ganado a diciembre 31:

	2011	2010
Reserva Legal	442.079.755	442.079.755
Para Protección de Inversiones	2.962.063.050	3.607.880.156
Para Beneficiencia y Civismo	22.926.500	67.465.700
Para Futuros Repartos	20.475.883.687	14.421.680.495
Prima en Colocación de acciones	47.495.945.747	42.513.857.897
Total Superavit Ganado	<u><u>\$ 71.398.898.739</u></u>	<u><u>\$ 61.052.964.003</u></u>

El siguiente es el detalle del saldo del superávit no ganado a 31 de diciembre:

	2011	2010
Propiedades y Equipo	3.259.799.618	2.756.724.057
Inv.Dispo Venta Titulos Participativos	9.056.940.042	8.345.633.400
Total Superavit NO Ganado	<u>\$ 12.316.739.660</u>	<u>\$ 11.102.357.457</u>

NOTA No. 38 UTILIDADES DEL EJERCICIO

El siguiente es el detalle de las Utilidades a diciembre 31:

	2011	2010
Utilidades Ejercicio	\$15.316,8	\$14.290,9

Las utilidades del ejercicio del 2010, se sometieron con proyecto de distribución de utilidades a la Asamblea Ordinaria de Accionistas, ente que determinó efectuar reservas por \$5.490,9 y distribución de dividendos por \$8.800,0.

La utilidad del año 2011 será sometida a consideración de la Asamblea Ordinaria de Accionistas quien tomará la decisión correspondiente de acuerdo al proyecto de distribución de utilidades por el citado año.

NOTA No. 39 CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN

Dentro de este rubro el concepto más representativo es el de valores asegurados netos, el cual asciende a la suma de \$133.426.801 millones de pesos y \$71.412.999 millones de pesos para el año 2011 y 2010 respectivamente, registrando la responsabilidad máxima de la Compañía, que corresponde a la suma asegurada de todos los riesgos asumidos de las pólizas vigentes.

El siguiente es el detalle de las cuentas contingentes y de orden deudoras y acreedoras a diciembre 31:

	2011	2010
CUENTAS CONTINGENTES ACREEDORAS		
Valores Asegurados	133.426.801.000.000	71.413.000.000.000
Operaciones Repos y Simultaneas	(27.972.295.831)	0
Interes	19.970.065	19.970.065
TOTAL CUENTAS CONTINGENTES ACREEDORAS	\$ 133.398.848.674.234	\$ 71.413.019.970.065
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS		
Bienes y valores entregados en garantia	168.233.695	201.976.859
Cheques negociados impagados	285.747.059	153.398.417
Activos castigados	2.120.978	2.120.978
Ajuste por inflacion activos	11.335.858.154	11.335.858.154
Creditos a matriz, filiales y subsidiarias	575.636.834	800.365.796
Propiedades y equipo totalmente depreciados	8.803.779.135	7.019.924.522
Valor fiscal de los activos	96.243.706.000	96.243.706.000
Inversiones negociables en titulos de deuda	289.568.961.973	206.782.273.492
Inversiones para mantener hasta el vencimeinto	99.388.201.316	99.566.552.765
Inversiones disponibles para la venta en titulos de deuda	14.836.084.609	41.503.211.876
Inversiones admisibles de las reservas tecnicas	395.028.420.420	332.521.598.273
Operaciones reciprocas activas con matriz y subs.	442.304.218	353.770.969
Cheques postfechados	2.287.920.512	1.386.940.108
Salvamentos por realizar	3.241.534	3.241.534
Produccion futura	4.543.780.771	2.899.713.748
Produccion aceptada futura	181.014.011	45.210.709
Titulos valor respaldo financiacion de primas	34.231.200	34.231.200
TOTAL CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	\$ 923.729.242.419	\$ 800.854.095.400
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS		
Bienes y valores recibidos en garantia	115.341.749.806	51.165.207.007
Correccion monetaria fiscal	709.450.000	709.450.000
Capitalizacion por revalorizacion del patrimonio	7.048.770.704	7.048.770.704
Rendimientos y utilidad en venta de inversiones	17.781.769.148	20.752.083.869
Rendimientos de inversiones titulos participativos	687.589.248	2.044.231.390
Valor fiscal del patrimonio	20.818.759.000	20.818.759.000
Rendimientos de los activos de las reservas tecnicas	21.824.850.713	0
Operaciones reciprocas que afectan ingresos	3.527.442.770	3.367.273.193
Otras cuentas de orden acreedoras	3.877.098.005	126.548.005
TOTAL CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	\$ 191.617.479.394	\$ 106.032.323.168
TOTAL CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN	\$ 134.514.195.396.047	\$ 72.319.906.388.633

NOTA No. 40 PRODUCTOS DE SEGUROS

El siguiente es el detalle de los productos de seguros a 31 de diciembre:

	2011	2010
PRIMAS EMITIDAS		
SEGUROS DE DANOS	292.436.256.491	254.857.680.001
SEGUROS OBLIGATORIOS	276.235.376.382	222.295.496.357
COASEGURO ACEPTADO	6.237.688.965	6.015.909.845
PRIMAS CEDIDAS EN CAMARA DE COMPENSACION SOAT	(25.249.868.725)	(36.233.090.936)
CANCELACIONES Y/O ANULACIONES	(43.009.738.194)	(39.873.346.680)
	\$ 506.649.714.919	\$ 407.062.648.587
SALVAMENTOS	1.012.877.214	1.411.648.383
RECOBROS	26.502.115.692	4.949.774.250
	\$ 27.514.992.906	\$ 6.361.422.632
OTROS PRODUCTOS DE SEGUROS		
COMISIONES COASEGUROS CEDIDOS	342.297.512	196.833.828
HONORARIOS ADMON COASEGUROS CEDIDOS	59.467.730	45.996.725
	\$ 401.765.242	\$ 242.830.553
TOTAL PRODUCTOS DE SEGUROS	\$ 534.566.473.067	\$ 413.666.901.772

NOTA No. 41 RESERVAS Y PROVISIONES AÑOS ANTERIORES

El siguiente es el detalle de las reservas y provisiones de años anteriores a 31 de diciembre:

	2011	2010
RESERVAS TECNICAS		
SEGUROS DE DAÑOS	126.709.320.549	109.088.779.877
TERREMOTO	3.445.931.942	1.787.263.161
SEGUROS OBLIGATORIOS	117.733.843.438	113.997.337.880
	\$ 247.889.095.929	\$ 224.873.380.918
SINIESTROS NO AVISADOS		
SEGUROS DE DANOS	5.030.105.503	4.359.566.078
SEGUROS OBLIGATORIOS	24.981.138.020	22.113.578.209
	\$ 30.011.243.523	\$ 26.473.144.287
SINIESTROS AVISADOS		
SEGUROS DE DAÑOS	167.223.378.930	132.078.585.394
TERREMOTO	35.316.999	42.218.473
SEGUROS OBLIGATORIOS	13.108.218.469	16.618.746.785
	\$ 180.366.914.398	\$ 148.739.550.652

	2011	2010
PROVISION DEUDAS DIFICIL COBRO		
COASEGURADORES CTA. CTE.	48.608.549	60.320.571
INTERMEDIARIOS DE SEGUROS	34.806.570	19.537.513
NOTAS BANCARIAS CON MAS DE 30 DIAS	88.888.002	78.651.965
PROVISION PRIMAS PENDIENTES	844.451.404	2.487.438.227
REASEGURADORES CUENTA CORRIENTE	0	256.806.967
RECAUDOS CARTERA CASTIGADA	16.321.185	46.010.994
REINTEGRO PROVISION DE CARTERA DE CREDITOS	0	9.702.000
REINTEGRO PROVISIONES CUENTAS POR COBRAR	1.460.084.433	47.058.936
REINTEGRO PROVISIONES OTROS ACTIVOS	118.487.335	0
	\$ 2.611.647.478	\$ 3.005.527.173
PROVISION PARA IMPUESTOS		
INDUSTRIA Y COMERCIO	61.742.868	32.078.404
IMPORRENTA	5.341.168.000	762.321.958
	\$ 5.402.910.868	\$ 794.400.362
TOTAL RESERVAS Y PROVISIONES	\$ 466.281.812.196	\$ 403.886.003.392

NOTA No. 42 PRODUCTOS DE REASEGUROS

El siguiente es el detalle productos de reaseguros a 31 de diciembre:

	2011	2010
PRIMAS ACEPTADAS INTERIOR	0	3.567
	0	\$ 3.567
REASEGURADORES DEL INTERIOR		
INGRESOS SOBRE CESION	97.680.679	120.510.482
REMBOLSO SINIESTROS	543.856.714	335.623.278
SALVAMENTOS DE ACEPTACIONES	498.375	0
CANCELACIONES Y/O ANULACIONES DE PRIMAS	31.270.807	0
CANC Y/O ANUL A OTROS GASTOS POR REASEGUROS	160.777.122	52.381.725
	\$ 834.083.698	\$ 508.515.484

REASEGURADORES DEL EXTERIOR

INGRESOS SOBRE CESION	22.565.969.069	19.329.105.385
INGRESOS CONTRATOS NO PROPORCIONALES	7.245.859.215	4.982.633.818
REMBOLSO SINIESTROS	26.981.758.563	22.740.754.785
PARTICIPACION DE UTILIDADES	2.164.606.884	2.458.778.957
GASTOS RECONOCIDOS POR REASEGURADORES	15.996.000	0
CANC Y/O ANUL DE PRIMAS	78.177.008	0
CANC Y/O ANUL A OTROS GASTOS POR REASEGUROS	3.747.632	29.511.186
	\$ 59.056.114.371	\$ 49.540.784.132

TOTAL PRODUCTOS DE REASEGUROS **\$ 59.890.198.068** **\$ 50.049.303.182**

NOTA No. 43 RENTAS DE INVERSIONES

El siguiente es el detalle de las rentas de inversiones a 31 de diciembre:

	2011	2010
DIVIDENDOS Y PARTICIPACIONES	286.846.866	383.914.409
	\$ 286.846.866	\$ 383.914.409
INTERESES SOBRE PRESTAMOS		
CREDITOS CON GARANTIA HIPOTECARIA	428.420.938	537.207.938
CREDITOS CON GARANTIA PRENDARIA	854.496	8.375.507
RENDIMIENTOS POR COMPROMISOS DE TRANSF	413.643.549	-
	\$ 842.918.983	\$ 545.583.445
INT y CORRECCION MONETARIA - UVR		
CUENTAS DE AHORRO	0	45.402.198
	0	\$ 45.402.198
UTILIDAD VALORACION INVERSIONES NEGOCIABLES		
TITULOS DEUDA		
POR INCREMENTO VR.DE MERCADO	29.120.792.879	28.455.627.316
POR DISMINUCION VR. DE MERCADO	(15.737.299.226)	(15.773.388.514)
	\$ 13.383.493.654	\$ 12.682.238.802
TITULOS PARTICIPATIVOS		
POR INCREMENTO EN EL VR.DE MERCADO	6.877.620.970	4.668.891.489
POR DISMINUCION EN EL VR. DE M/CDO	(6.295.942.734)	(2.624.660.099)
	\$ 581.678.236	\$ 2.044.231.390

**UTILIDAD VALORACION INVERSIONES PARA MENTENER
HASTA EL VENCIMIENTO**

POR INCREMENTO EN EL VALOR PRESENTE	8.896.777.896	9.409.598.903
POR DISMINUCION EN EL VR.PRESENTE	(899.412.976)	(1.339.753.836)
	\$ 7.997.364.920	\$ 8.069.845.067

OTRAS RESERVAS DE INVERSION

CTAS DE AHORRO BANCOS DEL PAIS	717.678.681	84.535.679
INTERESES FINANCIACION DE PRIMAS	8.442.027	2.235.808
INTERESES PRESTAMOS AGENTES	54.887.190	49.610.375
INTERESES PRESTAMOS EMPLEADOS	74.799.152	80.865.654
OTROS INTERESES	127.692.014	179.118.133
	\$ 983.499.065	\$ 396.365.648

TOTAL RENTAS DE INVERSIONES

	\$ 24.075.801.722	\$ 24.167.580.959
--	--------------------------	--------------------------

NOTA No. 44 OTROS INGRESOS

El siguiente es el detalle de otros ingresos a 31 de diciembre:

	2.011	2010
UTILIDAD POR DIFERENCIA EN CAMBIO		
DIFERENCIA EN CAMBIO	286.367.679	152.693.166
MERRIL LYNCH BANK	4.650.227	0
BANCO DE BOGOTA INTENATIONAL CORPORATION	76.236.160	601.984.569
	\$ 367.254.066	\$ 754.677.735
Utilidad en Venta de Propiedades y Equipo	30.000.000	0
	\$ 30.000.000	0
ARRENDAMIENTOS		
BIENES PROPIOS	292.268.980	293.726.160
	\$ 292.268.980	\$ 293.726.160
GASTOS COMUNES ENTRE COMPANIAS	2.115.099.765	1.816.349.158
	\$ 2.115.099.765	\$ 1.816.349.158
INGRESOS VARIOS		
GASTOS DE EXPEDICION	2.895.789.263	2.977.241.081
INGRESO POR CONVENIO USO SOFTWARE SISE	1.073.933.170	1.208.941.843
CARTERA NO MIGRADA	12.129.158	50.566.671
COMPENSACION POR CONTRATOS FIDUCIARIOS	656.112.468	369.761.988
REINTEGRO COSTAS SOBRE SEGUROS	943.667	5.173.277

RENDIMIENTOS SOBRE RECOBRO DE SINIESTROS	0	9.845.150
EXENCIONES DE CARTERA	228.179	118.073
DIFERENCIA ARQUEO DE CAJA	127.192	120.810
APROVECHAMIENTOS	39.908.937	6.778.271
FRAUDES Y OTROS	0	5.456.118
HONORARIOS POR ASESORIAS TECNICAS	0	5.380.210
INDENMIZACIONES RECIBIDAS X SEG DE DANOS	0	9.000.000
INGRESO VENTA DE MUEBLES EQUIPOS Y ENSERES	7.765.000	1.510.000
REINTEGRO GASTOS HONORARIOS	1.574.566	0
REINTEGRO PATROCINIO DE EVENTOS	1.563.000	0
REINTEGRO GRAVAMEN A LOS MOVIMIENTOS FINANCIEROS	9.511.559	9.928.846
REINTEGRO CONTRIBUCIONES, AFILIACIONES Y TRANSFERENCIAS	336.000	4.472.149
REINTEGRO GASTOS ADMINISTRATIVOS "CAP"	8.467.545	9.350.740
REINTEGRO POR EVENTOS CATASTROFICOS	1.071.200	0
REINTEGRO GASTOS DE PUBLICIDAD Y PROPAGANDA	0	1.460.000
REINTEGRO GASTOS DE SEGUROS	12.827.545	304.850
REINTEGRO IMPUESTO INDUSTRIA Y COMERCIO	10.375.000	0
REINTEGRO RECUPERACIONES SINIESTROS SOAT	100.000.000	0
REINTEGRO JUDICIALES Y NOTARIALES	0	4.221.320
REINTEGRO PARQUEADERO EMPLEADOS	39.413.500	31.861.500
SUB ARRIENDO OFICINAS	7.029.000	5.500.000
	\$ 4.879.105.949	\$ 4.716.992.894
UTILIDAD EN VENTA DE INVERSIONES		
NEGOCIABLES EN TITULOS DE DEUDA	266.199.654	695.495.439
NEGOCIABLES EN TITULOS PARTICIPATIVOS	58.597.740	142.904.965
	\$ 324.797.394	\$ 838.400.404
UTILIDAD EN LA VALORACION DE DERIVADOS		
FUTUROS DE COMPRAS DE TITULOS	35.437.502	0
FUTUROS DE VENTAS DE TITULOS	54.045.000	0
	\$ 89.482.502	0
UTILIDAD EN LA VALORACION DE DERIVADOS DE INVERSION		
FUTUROS DE COMPRA DE MONEDAS	11.600.000	88.715.000
FUTUROS DE VENTA DE MONEDAS	12.400.000	907.540.000
	\$ 24.000.000	\$ 996.255.000
UTILIDAD EN LA VENTA DE DERIVADOS DE INVERSION		
FUTUROS DE COMPRA DE MONEDAS	0	129.450.000
FUTUROS DE VENTA DE MONEDAS	0	14.250.000
	0	\$ 143.700.000
UTILIDAD EN LA VALORACION DE DERIVADOS DE COBERTURA		
FUTUROS DE VENTA DE MONEDAS	2.003.787.500	271.505.000
	\$ 2.003.787.500	\$ 271.505.000
UTILIDAD EN LA VENTA DE DERIVADOS DE COBERTURA		
FUTUROS DE VENTA DE MONEDAS	0	120.280.000
	0	\$ 120.280.000
UTILIDAD EN LA VALORACION DE OPERACIONES DE CONTADO		
CONTATROS DE VENTA DE TITULOS	256.094.493	27.402.823
	\$ 256.094.493	\$ 27.402.823
TOTAL OTROS INGRESOS	\$ 10.381.890.649	\$ 9.979.289.174

NOTA No. 45 COSTOS DE SEGUROS

El siguiente es el detalle de costos e seguros a 31 de diciembre:

	2011	2010
SINIESTROS PAGADOS O LIQUIDADOS		
SEGUROS DE DAÑOS	108.032.355.618	82.991.797.682
SEGUROS OBLIGATORIOS	77.301.327.078	75.434.642.069
TOTAL SINIESTROS PAGADOS O LIQUIDADOS	185.333.682.696	158.426.439.750
COMISIONES PAGADAS		
SEGUROS OBLIGATORIOS	26.839.780.874	20.375.347.141
SEGUROS DE DANOS Y DE PERSONAS	57.055.101.758	51.815.978.059
DE COASEGURO ACEPTADO	605.075.615	1.491.897.161
TOTAL COMISIONES PAGADAS	84.499.958.247	73.683.222.361
PROVISION PRIMAS PENDIENTES	3.252.218.535	2.308.917.266
COSTOS DE SEGUROS		
COSTOS DE SEGUROS	98.391.413	161.655.601
GASTOS DE INSPECCION	156.152.734	152.691.498
TOTAL	254.544.147	314.347.099
TOTAL COSTOS DE SEGUROS	\$ 273.340.403.625	\$ 234.732.926.477

NOTA No. 46 RESERVAS DE SEGUROS

El siguiente es el detalle de reservas de seguros a 31 de diciembre:

	2011	2010
TECNICA		
SEGUROS DE DAÑOS	135.174.637.942	113.816.393.690
SEGUROS OBLIGATORIOS	134.750.941.384	111.294.154.314
SEGUROS DE DAÑOS TERREMOTO	3.777.336.287	2.792.206.417
TOTAL RESERVA TECNICA	273.702.915.613	227.902.754.421
DE SINIESTROS AVISADOS POR LIQUIDAR		
SEGUROS DE DAÑOS	180.257.656.599	141.166.133.947
SEGUROS OBLIGATORIOS	11.564.224.368	13.108.218.469
SEGUROS DE DAÑOS TERREMOTO	29.716.999	29.716.999
TOTAL RESERVA DE SINIESTRS AVISADS POR LIQUIDAR	191.851.597.966	154.304.069.415
DE SINIESTROS NO AVISADOS		
CONSTITUCION RESERVA SINIESTROS NO AVISADOS	4.910.385.978	5.030.105.503
SEGUROS OBLIGATORIOS	22.845.628.534	24.981.138.020
TOTAL RESERVA DE SINIESTROS NO AVISADOS	27.756.014.512	30.011.243.523

DE DESVIACION DE SINIESTRALIDAD

CONSTITUCION RESERVA DESVIACION DE SINIESTRALIDAD	2.015.372.739	1.434.350.212
---	---------------	---------------

RESERVAS ESPECIALES

RESERVAS ESPECIALES OTRAS AUTOMÓVILES LIVIANOS	0	2.000.000.000
RESERVA ESPECIAL PARA IBNR	38.000.000.000	11.100.000.000
TOTAL RESERVAS ESPECIALES	38.000.000.000	13.100.000.000

TOTAL RESERVAS DE SEGUROS

\$ 533.325.900.830	\$ 426.752.417.571
---------------------------	---------------------------

NOTA No. 47 COSTOS DE REASEGUROS

El siguiente es el detalle de costos de reaseguros a 31 de diciembre:

	2011	2010
REASEGURADORES INTERIOR		
PRIMAS CEDIDAS SEGUROS DE DAÑOS	435.630.567	531.143.150
GASTOS SOBRE ACEPTACIONES CUMPLIMIENTO ENTIDADES ESTAT.	0	40.226.360
SINIESTROS DE ACEPTACIONES CUMPLIMIENTO ENTIDADES ESTAT.	0	191.129.578
SALVAMENTOS PARTE REASEGURADA	6.421.206,92	6.326.086
CANC Y/O ANUL OTROS ING POR REASEGUROS	7.192.286	11.564.108
TOTAL REASEGURADORES IINTERIOR	449.244.060	780.389.281
REASEGURADORES EXTERIOR		
PRIMAS CEDIDAS SEGUROS DAÑOS	58.095.463.135	51.064.436.842
COSTOS CONTRATOS NO PROPORCIONALES	13.334.491.758	9.092.065.844
SALVAMENTOS PARTE REASEGURADA	10.229.798.129	2.474.909.433
CANC Y/O ANUL OTROS ING X REASEGUROS	40.793.832	172.061.563
TOTAL REASEGURADORES EXTERIOR	81.700.546.855	62.803.473.683
TOTALES COSTOS DE REASEGUROS	\$ 82.149.790.915	\$ 63.583.862.964

NOTA No. 48 GASTOS GENERALES

El siguiente es el detalle de gastos generales a 31 de diciembre:

	2011	2010
PAPELERIA Y UTILES	1.765.476.861	1.868.625.841
GASTOS DE PERSONAL	43.756.762.073	40.902.442.837
GASTOS DE PROPAGANDA	1.641.566.208	1.457.349.591
HONORARIOS	20.160.913.292	17.627.326.276
ADAPTACION DE OFICINAS	1.565.588.465	1.889.245.898
ARRENDAMIENTOS	6.100.220.596	5.415.302.060
COMISIONES E INTERESES	2.637.267.519	1.691.223.013
CONSERVACION MOBILIARIO Y EQUIPO	2.265.895.555	1.563.488.857
GASTOS DE VIAJE	2.357.592.289	2.103.201.945
SERVICIOS PUBLICOS	2.853.188.497	2.470.479.414
SUBVENCIONES	1.384.446.168	1.298.088.741
IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES	70.331.980.442	56.725.335.156
SERVICIOS DE COMPUTACION Y PROGRAMACION	3.917.063.488	3.490.983.868
SEGUROS	669.208.962	380.115.368
TRANSPORTE	1.078.949.825	930.379.573
COSTOS DE AUDITORIA E INVESTIGACION DE SINIESTROS SOAT	4.811.039.152	2.710.552.337
ASEO	302.495.851	254.323.757
VIGILANCIA	271.304.473	211.213.397
ADMINISTRACION COOPROPIEDAD	185.938.238	271.554.614
RELACIONES PUBLICAS	1.042.158.599	524.686.967
CAFETERIA	346.743.963	398.044.988
DROGAS	5.511.543	9.671.937
FUNERARIOS	5.950.000	215.000
UNIFORMES	83.347.596	77.225.748
DECORACION OFICINAS	98.872.263	93.785.911
FOTOCOPIAS	7.642.490	12.604.862
JUDICIALES Y NOTARIALES	36.073.193	27.903.102
PORTES Y CABLES	37.122.887	36.900
REGISTRO CAMARA DE COMERCIO	11.975.273	10.003.789
SOSTENIMIENTO CLUBES SOCIALES	87.727.739	90.191.067
PROMOCION CONCURSOS	285.710.537	23.613.020
ASISTENCIA MEDICA	32.742.601	6.317.213
ASISTENCIA EN VIAJE	2.796.593.122	2.035.156.616
ASISTENCIA COOPROPIEDADES	108.948.314	0
ADMINISTRACION POLIZAS	401.245.298	324.007.291
REGISTRO FIRMA DIGITAL	4.097.827	690.222
SEGURIDAD TECNICA S.A. SETECSA	10.859.105	7.669.200
FENALCHEQUE	3.840.435	149.413.488
PRESTACION SERVICIOS SINIESTROS SOAT	0	652.521.170
LICENCIAS DE FUNCIONAMIENTO - BOMBEROS	26.792.860	0
TASA DE SOSTENIBILIDAD DEL RUNT	20.126.465	7.354.000
PORTES Y CABLES	405.671.930	359.751.115
TOTALES GASTOS GENERALES	\$ 173.916.651.995	\$ 148.072.096.151

NOTA No. 49 OTROS COSTOS

El siguiente es el detalle de otros costos a 31 de diciembre:

	2011	2010
PERDIDA EN VENTA DE INVERSIONES	375.194.210	963.659.663
PERDIDA EN LA VALORACION DE OPERACIONES DE CONTADO	262.054.488	27.402.823
PERDIDA EN LA VALORACION DE DERIVADOS- DE INVERSION	384.307.546	613.040.017
CAMBIOS	227.888.586	159.438.380
PERDIDA EN LA VENTA DE DERIVADOS DE INVERSION	0	240.215.000
PERDIDA EN LA VENTA DE DERIVADOS DE COBERTURA	0	166.750.000
PERDIDA EN LA VALORACION DE DERIVADOS DE COBERTURA	2.217.623.984	174.670.021
PERD VENTA BIENES REALIZABLES Y REC PAGO	0	15.000.000
MULTAS Y SANCIONES, LITIGIOS, INDEMNIZACIONES Y D	36.792.745	13.862.797
DIVERSOS	17.458.390	264.266.330
PERDIDA EN VENTA DE PROPIEDADES Y EQUIPO	30.995.833	0
TOTAL OTROS COSTOS	\$ 3.552.315.782	\$ 2.638.305.031

NOTA No. 50 DEPRECIACIONES

El siguiente es el detalle de los gastos por depreciación durante los años:

	2011	2010
EDIFICIOS	44.364.728	45.443.895
EQUIPO, MUEBLES Y ENSERES DE OFICINA	453.628.985	386.889.586
EQUIPO DE COMPUTACION	751.556.922	921.233.510
VEHICULOS	71.471.700	47.854.367
TOTAL DEPRECIACIONES	\$ 1.321.022.335	\$ 1.401.421.358

NOTA No. 51 PROVISIONES

El siguiente es el detalle de provisiones a 31 de diciembre:

	2011	2010
INVERSIONES	192.000.000	0
CARTERA DE CREDITOS	20.999.000	85.324.446
INTERMEDIARIOS DE SEGUROS	37.628.808	178.405.326
REASEGURADORES INTERIOR	38.670.451	3.622.917
REASEGURADORES EXTERIOR	1.466.191.993	2.080.682.834
COASEGURADORES	157.554.911	0
DEPOSITOS JUDICIALES	7.939.152	0
CHEQUES DEVUELTOS	39.506.248	35.314.254
NOTAS BANCARIAS MAS DE 30 DIAS	12.434.040	0
OBLIG.A CARGO DE INTERMEDIARIOS SOAT	94.162.091	27.421.143
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	1.431.993.083	7.286.621
TOTAL PROVISIONES	\$ 3.499.079.778	\$ 2.418.057.541

NOTA No. 52 TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

No se efectuaron préstamos a accionistas que posean menos del 10% del capital social o que representen más del 5% del patrimonio técnico.

Ni durante el ejercicio ni al cierre del mismo se presentaron saldos a favor de accionistas.

NOTA No. 53 CONCILIACION ENTRE RUBROS CONTABLES Y FISCALES

La conciliación entre patrimonio contable y el patrimonio fiscal no se ha determinado, ya que la obligación de presentar la declaración de renta y complementarios para el año 2011 vence el 20 de abril de 2012.

Se adjunta conciliación entre la utilidad neta antes de impuesto y la renta fiscal.

	2011	2010
UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO	24.091.010.443	22.149.991.386
MAS: GASTOS NO DEDUCIBLES		
-Intereses y Sanciones por Mora en Pago de Retefuente	30.101.192	6.646.430
-Provisión de Impuesto de Industria y Comercio	361.621.287	596.004.049
-Multas y Sanciones	36.792.745	13.862.797
-Impuesto del Patrimonio	1.250.184.000	688.432.000
-Gravamen de Movimientos Financieros (75%)	1.167.124.909	761.300.577
MENOS: INGRESOS NO GRAVABLES		
-Dividendos Acciones Cias. Nacionales	(286.846.866)	(383.914.409)
-Rendimientos Valoración de Inversiones Bonos Agrarios	0	(16.956.167)
-Reintegro Provisión Industria y Comercio	<u>(61.742.867)</u>	<u>0</u>
RENTA GRAVABLE	<u>\$ 26.588.244.843</u>	<u>\$ 23.815.366.663</u>
Porcentaje de Impuesto	33%	33%
IMPUESTO DE RENTA	<u>\$ 8.774.121.000</u>	<u>\$ 7.859.071.000</u>

NOTA No. 54 REVELACIÓN DE RIESGOS

En cumplimiento a lo dispuesto por la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia, en relación con la revelación de riesgo de la Compañía, a continuación se informa lo relativo a los principales riesgos.

A- RIESGO DE TESORERÍA

Seguros del Estado cuenta con una estructura organizacional en esta área, conformada por la Gerencia de Inversiones, la Gerencia de Tesorería y la Dirección de Riesgos Financieros, unidades responsables, en su orden, de las funciones del Front Office, Back Office y Middle Office. Las dos primeras dependiendo de la Vicepresidencia Financiera y Administrativa y la última de la Vicepresidencia Ejecutiva.

Complementan la estructura arriba señalada el Comité de Riesgos de Tesorería y el Comité Financiero, el primero de ellos responsable de evaluar y proponer a la Junta Directiva las directrices de gestión de riesgo y el segundo, responsable del diseño de la estrategia de inversión para los portafolios de la Compañía y análisis del flujo de caja y control de las reservas.

De otro lado, se encuentra aprobado el Manual de Políticas de Riesgo SARM. En este manual se incluyen las políticas de riesgo, las etapas y los procedimientos para medir, controlar, monitorear y administrar los riesgos de mercado, liquidez, crédito, contraparte, legal y operativos del área de tesorería de la aseguradora.

Se encuentra, también aprobado el Código de Conducta y Ética para Operaciones de Tesorería y el Manual de Funciones para Operaciones de Tesorería, de acuerdo a lo estipulado en el Capítulo XXI de la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera y considerando las mejores prácticas del mercado. Este manual contiene las funciones específicas de los funcionarios de las diferentes áreas y órganos de control que intervienen en el Sistema de Administración de Riesgos de Mercado (SARM).

Dentro de los elementos del Manual de Políticas de Riesgo SARM, se pueden encontrar:

- **Políticas**

La Alta Dirección de la compañía ha definido los lineamientos generales, reglas de conducta y procedimientos que orientan la actuación de la Aseguradora y los funcionarios del área de tesorería en función de riesgos para permitir un adecuado funcionamiento del Sistema de Administración de Riesgos de Mercado SARM. Las políticas definidas por la Junta Directiva y la Alta Gerencia cubren tanto las políticas generales como políticas sobre los negocios y mercados en los cuales se permite actuar, políticas por tipo de riesgo, sobre capacitación, documentación, estructura organizacional, órganos de control, plataforma tecnológica y divulgación.

- **Procedimientos**

Para velar por la adecuada implementación y funcionamiento del Sistema de Administración de Riesgos de Mercado en la compañía se diseñaron los procedimientos de riesgos financieros e inversiones. En éstos se definen los objetivos, alcance, políticas, documentos y registros de cada procedimiento que se utiliza en el área de tesorería de la compañía

Los procedimientos del SARM, en la aseguradora, contemplan:

- ✓ Caracterización Proceso de Riesgos Financieros.
- ✓ Procedimiento Evaluación, Medición, Control y Monitoreo de Riesgos.
- ✓ Procedimiento Gestión de Políticas y Límites.
- ✓ Procedimiento Administración, Recuperación y Custodias de Llamadas.
- ✓ Procedimiento de Arqueo y Conciliación de Inversiones.
- ✓ Instructivo Administración de Riesgos de Mercado, Crédito, Liquidez y Contraparte.
- ✓ Caracterización Proceso de Inversiones.
- ✓ Procedimiento Negociación de Títulos Valores.

Del mismo modo, en el Manual se presentan las diferentes etapas (identificación, medición, control y monitoreo), para la gestión de los riesgos financieros.

La práctica de conductas indebidas de negociación se previene mediante la divulgación del mencionado Código de Conducta y Ética para Operaciones de Tesorería, el cual define las normas y conductas que todos los empleados responsables de las operaciones de tesorería, deben seguir en sus actividades diarias, de forma tal que se eviten los riesgos asociados a las operaciones y se proteja la integridad e imagen de la Compañía. El Manual de Políticas de Riesgo SARM, dispone que las operaciones de tesorería se deben realizar bajo el estricto cumplimiento de las leyes y normas vigentes y la aplicación de los sanos usos y prácticas del mercado financiero y de valores.

INFORMACION CUALITATIVA

La administración de riesgos en operaciones de tesorería se realiza atendiendo los parámetros establecidos en el Capítulo XXI de la Circular Externa 100 de la Superintendencia Financiera. Para este efecto, se han establecido para cada uno de los riesgos de mercado (crédito y contraparte, mercado, liquidez y operativo) las políticas, procedimientos de evaluación, medición y control de los riesgos y los límites a los niveles de exposición. Por otra parte, dentro del Sistema de Administración de Riesgos de Mercado se controla que la compañía constituya y mantenga en todo momento reservas técnicas adecuadas para responder por sus obligaciones con los consumidores financieros, lo anterior de acuerdo a lo dispuesto por el Decreto 2953 de 2010 que establece el régimen de inversiones de las reservas técnicas de las entidades aseguradoras. Del mismo modo y de acuerdo al Decreto 2954 de agosto de 2010 que estableció el régimen de patrimonio adecuado de las entidades aseguradoras, se viene realizando la medición del Riesgo de Activo, el cual hace parte integrante, junto con el Riesgo de suscripción y próximamente con el Riesgo de Mercado, del Patrimonio Adecuado de la Aseguradora.

Medición y Control del Riesgo de Crédito y Contraparte

Se define el Riesgo de crédito-contraparte como la posibilidad de incurrir en pérdidas causadas por el no pago del valor de las inversiones por parte de la entidad emisora o la entidad incumpla las operaciones en los términos y plazos pactados.

Para la evaluación y medición de los Riesgos de Crédito y Contraparte, se aplican metodologías a través de las cuales se evalúa la capacidad de pago y de cumplimiento para las negociaciones efectuadas por la Aseguradora; se determinan tanto los emisores y contrapartes con las cuales se pueden realizar operaciones de tesorería, como los cupos máximos de inversión y negociación con cada uno de ellos. Los modelos son alimentados con la información publicada por la Superintendencia Financiera y la proporcionada por sociedades calificadoras de riesgo. Tanto las metodologías como los cupos por emisor y contraparte son aprobados por la Junta Directiva.

Así mismo, se realiza seguimiento a la concentración por emisor y se monitorean los límites y las calificaciones de riesgos admisibles de las inversiones impuestos por la normatividad vigente. Adicionalmente, se revisa la información relevante publicada por la Superintendencia Financiera y noticias en el mercado de valores con el fin de evaluar y controlar la exposición a los riesgos.

Adicionalmente, la Aseguradora ha establecido la información que debe mantener de las contrapartes autorizadas para evitar contingencias legales que puedan influir en la buena realización de las operaciones de tesorería, para lo cual se solicita a las entidades del mercado la información requerida. Todo lo anterior cuenta con la aprobación de la Junta Directiva.

El cumplimiento tanto a los cupos de Crédito como los de Contraparte es objeto de control diario por parte de la Dirección de Riesgos Financieros.

Diariamente se controlan las atribuciones diarias y por operación del Vicepresidente Financiero y Administrativo, del Gerente de Inversiones y del Negociador.

Medición y Control del Riesgo de Mercado

Se define el Riesgo de Mercado como la posibilidad de que el portafolio de inversiones incurra en pérdidas por la exposición a las fluctuaciones en los precios de los activos financieros que lo conforman.

El portafolio de inversiones es valorado diariamente a precios de mercado según lo dispuesto por el Capítulo I de la Circular Externa 100 de la Superintendencia Financiera.

Para medir el riesgo de mercado, de acuerdo con lo dispuesto en el Capítulo XXI de la Circular Externa 100 de la Superintendencia Financiera, la Aseguradora utiliza la metodología de valor en riesgo, mediante la cual, con cierto nivel de confianza, es posible estimar la pérdida máxima a la que podrían estar expuestos los activos financieros que componen el portafolio de inversión, considerando la volatilidad de las tasas o de los precios de los títulos que lo conforman.

Con el propósito de limitar la exposición al riesgo de mercado, la Aseguradora ha establecido un nivel máximo al valor en riesgo, como una porción del valor total del portafolio de inversiones de la Compañía. Se realiza el cálculo del valor en riesgo y se controla el cumplimiento del límite establecido.

Por otra parte, para limitar la exposición al riesgo de mercado en operaciones de trading, se tienen establecidos límites de stop loss y loss trigger.

Con el fin de garantizar que todas las transacciones realizadas por cuenta propia o por cuenta de terceros, puedan ser reconstruidas desde el momento en que se imparten las órdenes de compra o venta, la ejecución de las mismas y su correspondiente compensación y liquidación,

se efectúa la grabación de las llamadas del front, middle y back office.

Dentro del Sistema de Administración de Riesgos, se elaboran diversos reportes internos dirigidos a la alta gerencia, algunos de ellos referentes a los siguientes aspectos:

- ✓ Control de cupos de crédito y contraparte, que permiten monitorear las posiciones asumidas por cada uno de los emisores y/o contrapartes.
- ✓ Exposición al riesgo de mercado por portafolio y por compañía.
- ✓ Negociaciones realizadas, tanto en renta fija, como en acciones y operaciones de reporto y simultáneas.
- ✓ Control y Monitoreo Operaciones de Tesorería.
- ✓ Resultados Portafolio de Inversiones.
- ✓ Informes de arqueo de inversiones.
- ✓ Informe de seguimiento a emisores y contrapartes.

Medición y Control del Riesgo de Liquidez

Este riesgo mide la contingencia de pérdida excesiva por la venta de activos a descuentos inusuales con el fin de atender obligaciones.

La liquidez para atender el flujo de caja operacional se determina de acuerdo con los recursos disponibles a la vista y el valor proyectado de los recaudos a recibir en las cuentas bancarias. Estos valores son comparados con los pagos proyectados que se deben realizar durante la semana. Como política de liquidez, se estableció que el valor mínimo que se debe mantener como saldo disponible es el requerido para atender las obligaciones semanales y el valor máximo es el 20% del valor del portafolio de inversiones; estos valores son controlados semanalmente en el Comité Financiero realizado con esta periodicidad.

En los casos en que se presenten diferencias considerables (menor valor en los recaudos o aumento en las obligaciones) se toman las decisiones pertinentes y de ser necesario se utilizan los mecanismos de fondeo, establecidos por la compañía.

Medición y Control del Riesgo Operacional

Para efectos de la medición y control del riesgo operativo, la Aseguradora cuenta con las funciones y responsabilidades de los órganos de dirección, administración y demás áreas de la entidad para Operaciones de Tesorería, atribuciones de operaciones, protocolización de negociaciones, sistemas de negociación, registro, y custodia, y procedimientos para la negociación, registro, medición, control de riesgos y mecanismos de autorizaciones especiales para las operaciones de tesorería.

INFORMACIÓN CUANTITATIVA

1. PORTAFOLIO A DICIEMBRE 31 DE 2011

VALOR TOTAL \$ **421.654.895.985**

2. COMPOSICION ACTUAL DE LOS PORTAFOLIOS DE TESORERIA

RENTA FIJA

Tipo de Inversión	Vr. Mercado	Participación
Acciones	17.914.559.467	4,2%
Bonos Deuda Publica Interna	58.749.404.298	13,9%
Bonos Pensionales	39.097.791.678	9,3%
Bonos Sector Real	55.179.798.942	13,1%
Carteras Colectivas	17.947.155.563	4,3%
Títulos de Reducción de Deuda	8.267.602.681	2,0%
Títulos de Tesorería "TES"	69.376.414.516	16,5%
Títulos del Exterior	5.068.061.436	1,2%
Títulos Organismos Multilaterales de Crédito	12.252.859.217	2,9%
Títulos Sector Financiero	109.236.069.059	25,9%
Títulos TIPS	10.511.531.039	2,5%

OPERACIONES A LA VISTA

Tipo de Inversión	Vr. Mercado	Participación
Operaciones del Mercado Monetario	18.053.648.087	4,3%

3. VALORES MINIMOS, MAXIMOS Y PROMEDIO DE LOS PORTAFOLIOS DE TESORERIA DURANTE EL PERIODO DE ANALISIS

VALOR MINIMO \$ **351.878.302.518**
VALOR MAXIMO \$ **444.940.164.565**

PROMEDIO DE LOS PORTAFOLIOS DE INVERSIONES ENERO- DICIEMBRE DE 2011

PROMEDIO \$ 395.209.276.523

4. VALOR EN RIESGO

SEGUROS DEL ESTADO S.A. NIVELES DE EXPOSICION POR RIESGO DE MERCADO

TIPO DE RIESGO	VALOR(PESOS)
Tasa de interés-Moneda legal	
Componente 1	55.291.739,64
Componente 2	63.235.706,52
Componente 3	26.524.287,28
Tasa de interés-UVR	
Componente 1	5.657.927,99
Componente 2	5.415.534,85
Componente 3	2.566.918,41
Tasa de interés-Moneda extranjera	
Componente 1	143.870.987,75
Componente 2	58.636.897,37
Componente 3	7.585.935,84
Tasa de interés-DTF	
Corto plazo	19.227.331,94
Largo plazo	111.904.437,35
Tasa de interés-IPC	8.869.490.241,47
Tasa de cambio	
Trm	9.994.763,63
Euro	6.654.165,18
Precio de acciones-IGBC	997.053.716,39
Carteras colectivas	64.742.881,35
Valor en riesgo (VeR) diversificado	8.872.065.763,28

B- RIESGO OPERATIVO - TECNOLÓGICO

Criterios: La cobertura informática de la Compañía, no solo es cada día más amplia, sino que permanentemente es actualizada para proveer a las diferentes dependencias de la empresa de herramientas adecuadas para aumentar la productividad empresarial.

Políticas: Todas las transacciones operacionales de la Compañía se realizan a través de los sistemas de información, respetando las normas que rigen la actividad aseguradora en Colombia y las directrices y circulares de la Superintendencia Financiera.

Procedimiento para evaluación, administración medición y control.

Con ocasión de la implantación de las normas contenidas en la Circular Externa 038 de la Superintendencia Financiera de Colombia, y con el liderazgo de las áreas de Riesgos y el Comité de Auditoría se revisaron los elementos del Sistema de Control Interno en particular lo relacionado con Información y Comunicación, así como los procesos y procedimientos ejecutados por las áreas especiales dentro del sistema de control interno, como son, Gestión Contable y Gestión de Tecnología. Con relación a éstas últimas en particular, se adelantó un proyecto con apoyo de consultores externos conducente a la actualización de todos los procedimientos asociados, en particular, se formalizaron los procesos internos para la Gestión de Tecnología.

Efectos económicos de la aplicación de la política de administración de riesgos.

La efectiva administración de las operaciones le ha permitido a la Compañía, evolucionar en los aspectos más importantes del negocio, coadyuvando con la generación de un clima de cultura empresarial basada en la oportunidad y exactitud de las operaciones lo cual redundo en la minimización del riesgo en las actividades de la operación.

C- RIESGO LEGAL

Se han estructurado los procedimientos y manejo de la información jurídica de la Compañía y de la documentación para hacer más eficiente y eficaz la labor desarrollada. Para este efecto entre otras cosas, se está proyectando la adquisición de un software que mejore la administración y control de los procesos judiciales de la Compañía, acomodándose a los últimos avances tecnológicos.

Para desarrollar en forma estricta la asesoría legal que corresponda de acuerdo con las necesidades de la Compañía, se ha procurado una permanente actualización en materia legislativa y jurisprudencial, tanto de los funcionarios que hacen parte de esa área, así como de los abogados externos que colaboran en el trabajo de asesoría legal.

Del mismo modo se ha procurado recomendar las modificaciones a algunos de los procedimientos internos de las Compañías, como redacción de condicionados de pólizas, trámites en la expedición de seguros, atención de siniestros, etc, para acomodarlos a las actuales tendencias del marco jurídico reciente.

D- RIESGO CONTABLE

Criterios: la Compañía mantiene la información financiera con la debida oportunidad y eficacia, con el propósito que dicha información sea divulgada y utilizada, tanto para efectos estadísticos como también para conocer permanentemente la situación económica, lo mismo que el resultado del negocio.

Política: las Sucursales y las diferentes áreas de la Compañía deben reportar todas y cada una de las transacciones, con una periodicidad diaria, semanal y mensual, cumpliendo un cronograma previamente establecido para de esta forma elaborar los Estados Financieros y los demás informes que se requieran de la Contabilidad.

Procedimiento para evaluación, administración, medición y control.

La División de Contabilidad, mediante la utilización de las diferentes interfases y otros medios de registro contemplados en el software contable, lleva a cabo la revisión de la información reportada por las diferentes áreas y sucursales, previamente a la elaboración de los Estados Financieros.

Efectos económicos de la aplicación de la política de administración de riesgos.

Se puede concluir que con la aplicación de los mecanismos utilizados para el control y evaluación de la información que se traslada a la Contabilidad, se han minimizado los procesos para obtener la información que debe reportar la Compañía a los diferentes entes de interés internos y externos.

E- GESTIÓN DE RIESGOS - RIESGO OPERATIVO - SARO

La Junta Directiva y la Alta Gerencia lideran el Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO), promoviendo y aprobando el desarrollo de las iniciativas de la Dirección de Riesgos y las recomendaciones de los Órganos de Control (Auditoría Interna y Revisoría Fiscal) que permitan el mejoramiento del SARO en la Compañía.

Criterios: La Compañía de conformidad con el SARO y con las normas que rigen la materia, ha venido suministrando a todas las áreas, sucursales y terceros vinculados a los procesos misionales, las herramientas y capacitación necesarios que les permiten identificar y medir los riesgos y mejorar la efectividad de los controles del riesgo operativo en cada uno de sus procesos, tanto como reportar los eventos de riesgo operativo que se materialicen.

Políticas: La Alta Dirección de la Compañía definió los lineamientos y reglas de conducta para orientar la actuación de todos sus funcionarios en relación con el Sistema de Administración del Riesgo Operativo - SARO. Algunas de estas políticas son:

1. Seguros del Estado S.A. adoptó el Sistema de Administración de Riesgo Operativo - SARO como una decisión estratégica.
2. Todas las labores realizadas por funcionarios o terceros vinculados con la Compañía deben propender porque sus acciones estén encaminadas a evitar o minimizar los riesgos operativos de la Compañía.
3. Realizar capacitaciones permanentes sobre Administración de Riesgo Operativo a los todos los funcionarios de la Aseguradora y efectuar su evaluación.

Así mismo, tiene políticas específicas establecidas para cada una de las etapas y los elementos del SARO.

Procedimiento para evaluación, administración, medición y control.

Con el fin de cumplir con estos tres (3) aspectos se tienen definidos procedimientos para que los Órganos de Control realicen la evaluación al SARO y para que la Dirección de Riesgos en conjunto con las áreas efectúe la identificación, medición, control y monitoreo de los riesgos operativos. Igualmente, se tiene establecidos procedimientos para el reporte y seguimiento de los eventos de riesgos operativos que se materialicen.

Efectos económicos de la aplicación de la política de administración de riesgos.

La efectiva administración de los riesgos operativos le ha permitido a la Compañía, minimizar los riesgos operativos y una cultura empresarial basada en la administración y mitigación de los riesgos.

NOTA No. 55 GOBIERNO CORPORATIVO

Revelamos a continuación la gestión realizada sobre el buen gobierno Corporativo.

JUNTA DIRECTIVA Y ALTA GERENCIA

Tanto la Junta Directiva como la Alta Gerencia, han sido permanentemente informadas sobre la responsabilidad del manejo de los distintos riesgos y están enterados de los procesos y de la estructura de negocios lo que le ha permitido a estos organismos brindar apoyo y efectuar un adecuado monitoreo y seguimiento a los mismos.

POLÍTICAS Y DIVISIÓN DE FUNCIONES

La totalidad de las políticas, metodologías de medición, límites al nivel de exposición por tipo de riesgo y los demás elementos de la administración de riesgos son aprobados por la Junta Directiva de la Aseguradora. La Alta Dirección, a través de la Dirección de Riesgos Financieros y del Comité de Riesgos de Tesorería participa en la determinación de las políticas y el perfil de riesgo inherentes a las diferentes clases de negocios.

REPORTES A LA JUNTA DIRECTIVA

La información acerca de las posiciones en riesgo se reporta en forma mensual a la Junta Directiva; en forma diaria a la Alta Gerencia a través de publicación en red y en forma mensual en la sesión del Comité de Riesgos de Tesorería. La información suministrada contiene las exposiciones por tipo de riesgo y por portafolio, así como los incumplimientos de los límites y las operaciones poco convencionales o por fuera de las condiciones de mercado.

INFRAESTRUCTURA TECNOLÓGICA

Las áreas de control y gestión de riesgos cuentan con la infraestructura tecnológica adecuada, brindando la información y los resultados necesarios, existiendo un monitoreo en las operaciones realizadas.

METODOLOGÍA PARA LA MEDICIÓN DE RIESGOS

Para la evaluación y medición de los diferentes tipos de riesgos a los cuales está expuesto el portafolio de inversiones, se cuenta con metodologías que en cada caso permiten estimar las posiciones en riesgo y establecer por tipo de riesgo límites a los niveles de exposición.

ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL

La Compañía cuenta con el Código de Buen Gobierno y el Código de Ética y Conducta, mediante el cual se establecen los principios para el desarrollo de sus operaciones. Así mismo, se encuentran definidos las funciones y los niveles de responsabilidad de los funcionarios de las diferentes áreas.

Existe independencia entre las áreas de negociación, control de riesgos, cumplimiento de las negociaciones y de contabilización, así como procedimientos que garantizan la adecuada interacción entre las diferentes áreas, sin perjuicio del volumen o tipo de operaciones que se realicen.

RECURSO HUMANO

La Compañía no se encuentra realizando ningún plan de ajuste por los rubros anteriormente mencionados.

NOTA No.57 RIESGO LAVADO DE ACTIVOS Y FINANCIACIÓN DEL TERRORISMO

Las personas que integran el área de riesgos cuentan con la preparación necesaria para lograr una efectiva identificación y administración de los riesgos asociados a las operaciones de la Compañía.

VERIFICACIÓN DE OPERACIONES

Los mecanismos de seguridad en la negociación se mantienen y permiten verificar que las operaciones se realizan de acuerdo a las condiciones pactadas, cumpliendo con los procedimientos establecidos. Existe un procedimiento sobre administración, recuperación y custodias de llamadas, el cual detalla el proceso para verificar cualquier operación, de considerarse necesario. Igualmente la contabilización de las operaciones se realiza de manera rápida y precisa, evitando incurrir en errores.

AUDITORIA

La auditoría interna a través de la ejecución de su plan, verificó que se cumplieran con las normas legales y las políticas y procedimientos establecidos en los manuales, presentando informes periódicos a la Administración, destacando las principales observaciones y recomendaciones realizadas a los auditados, a fin de superar las debilidades de control evidenciadas para contribuir en el mejoramiento de los procesos de la Compañía.

De otra parte la Compañía cuenta con una auditoría de sistemas, que verifica permanentemente la integridad, confiabilidad, oportunidad y seguridad de la información.

NOTA No.56 CONTROLES DE LEY

Durante el período de enero 1 a diciembre 31 de 2011 la Compañía ha cumplido con los capitales mínimos requeridos tanto para el funcionamiento como para explotar los ramos autorizados por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Durante el mismo período se mantuvo un patrimonio técnico de acuerdo con el margen de solvencia.

Las inversiones obligatorias se han mantenido ajustadas de acuerdo a las reservas técnicas.

La Junta Directiva y la Alta Gerencia lideran el Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo (SARLAFT), promoviendo y aprobando el desarrollo de las iniciativas propuestas por el Oficial de Cumplimiento y su grupo de trabajo y las recomendaciones de los Órganos de Control (Auditoría Interna y Revisoría Fiscal) que permitan el mejoramiento del Sistema en la Compañía.

CRITERIOS

La Compañía, de conformidad con el SARLAFT y con las normas que rigen la materia, mediante visitas, capacitaciones, y a través de intranet, ha venido suministrando a todas las áreas, sucursales y oficinas expedidoras herramientas y conocimientos adecuados que permiten profundizar, enfatizar y aumentar el control en el riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo.

POLÍTICAS

La Alta Dirección de la Compañía definió los lineamientos y reglas de conducta para orientar la actuación de todos sus colaboradores en relación con el SARLAFT. Algunas de estas políticas son:

1. Realizar la debida diligencia de conocimiento de sus clientes, es decir, diligenciamiento del formulario de conocimiento del cliente, entrevista, solicitud de documentos soportes y verificación de la información.
2. Exigir la actualización del formulario de conocimiento del cliente a todos aquellos clientes que están en la obligación de diligenciarlo.
3. Capacitar a todos los colaboradores empleados fijos o temporales, al momento del ingreso a la Compañía realizando posteriormente su evaluación.
4. No vincular a clientes que se encuentre relacionados con temas de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo.
5. Reportar oportunamente las operaciones inusuales o sospechosas y las operaciones en efectivo.

Así mismo, se tienen establecidas políticas específicas para cada una de las etapas, los elementos, mecanismos e instrumentos del SARLAFT.

PROCEDIMIENTOS

Con el fin de cumplir con las etapas, elementos, mecanismos e instrumentos del SARLAFT se tienen definidos procedimientos para su correcto funcionamiento como son: reportes a los entes de control, entidades judiciales, conocimiento del cliente y el mercado, entre otros.

EVALUACIÓN, ADMINISTRACIÓN Y CONTROL

Con el fin de cumplir con estos tres (3) puntos se tienen definidos procedimientos para que los Órganos de Control realicen la evaluación al SARLAFT y para que el Oficial de Cumplimiento y su grupo de trabajo en conjunto con las áreas efectúe el monitoreo a los riesgos LAFT.

EFFECTOS ECONÓMICOS DE LA APLICACIÓN DE LA POLÍTICA DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

La efectiva administración del control de lavado de activos y financiación del terrorismo le ha permitido a la compañía evolucionar en un excelente conocimiento de sus clientes, minimizando el riesgo en el desarrollo de sus actividades y operaciones.