



Informes y Balances 2011

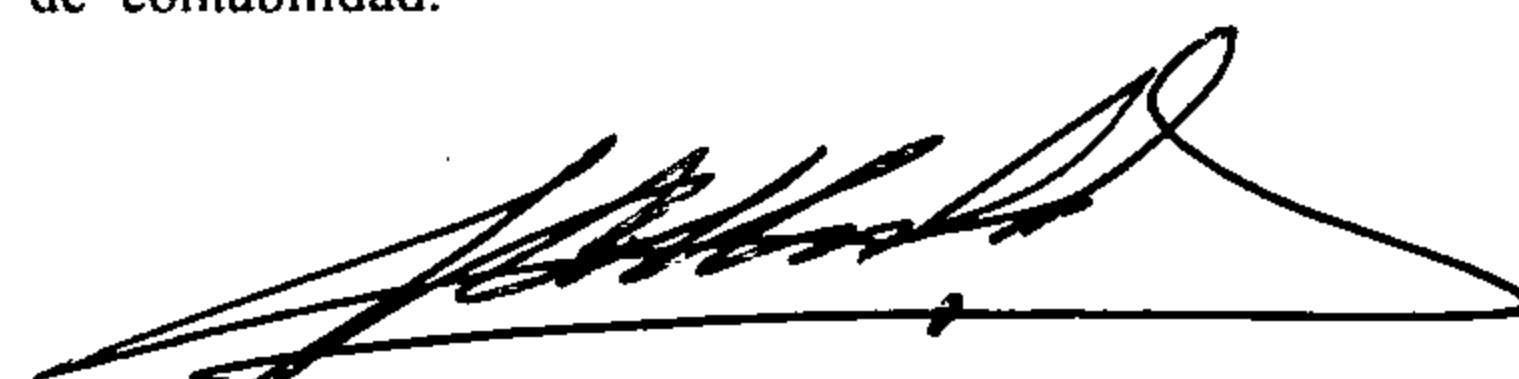



COMPAÑÍA DE SEGUROS BOLÍVAR S.A.
BALANCE GENERAL
Al 31 DE DICIEMBRE DE 2011
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)
(Expresados en millones de pesos)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>		<u>2011</u>	<u>2010</u>
A C T I V O			P A S I V O		
Disponible (Nota 3)	\$ 13.663	14.051	Operaciones con instrumentos financieros derivados (Nota 13)	\$ 63	-
Pactos de reventa (Nota 4)	36	-	Pactos de recompra (Nota 14)	135.561	143.252
Inversiones (Nota 5)	2.244.620	1.968.988	Cuentas por pagar actividad aseguradora. (Nota 15)	16.202	12.526
Cartera de creditos (Nota 6)	170	263	Créditos de bancos y otras obligaciones fin. (Nota 16)	7.238	8.172
Cuentas por cobrar actividad aseguradora. (Nota 7)	35.427	29.195	Cuentas por pagar (Notas 17 y 48)	25.618	6.222
Cuentas por cobrar (Notas 8 y 48)	6.127	15.012	Reservas técnicas de seguros (Nota 18)	1.667.141	1.438.574
Bienes realizables (Nota 9)	368	399	Otros pasivos (Nota 19)	30.581	29.903
Propiedades y equipo (Nota 10)	2.840	2.657	Pasivos estimados y provisiones (Nota 20)	2.988	2.307
Otros activos (Nota 11)	32.590	16.101			
Valorizaciones netas (Nota 12)	303.817	261.254	TOTAL PASIVO	<u>1.885.392</u>	<u>1.640.956</u>
			PATRIMONIO		
			Capital social (Nota 21)	33.068	33.068
			Reservas (Nota 22)	300.306	202.481
			Superávit (Nota 23)	351.577	314.256
			Resultado del ejercicio	69.315	117.159
			PATRIMONIO	<u>754.266</u>	<u>666.964</u>
TOTAL ACTIVO	<u>\$ 2.639.658</u>	<u>2.307.920</u>	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>\$ 2.639.658</u>	<u>2.307.920</u>
Cuentas contingentes y de orden deudoras (Nota 24)	<u>\$ 5.863.280</u>	<u>4.844.399</u>	Cuentas contingentes y de orden deudoras (Nota 24)	<u>\$ 5.863.280</u>	<u>4.844.399</u>
Cuentas contingentes y de orden acreedoras (Nota 24)	<u>\$ 274.066.257</u>	<u>192.267.551</u>	Cuentas contingentes y de orden acreedoras (Nota 24)	<u>\$ 274.066.257</u>	<u>192.267.551</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad.


JORGE ENRIQUE URIBE MONTAÑO
Representante Legal


MIGUEL ANGEL ACOSTA CALLEJAS
Contador -T.P. No. 34321-T


SUSANA CONTRERAS POVEDA
Revisor Fiscal
T.P. No. 11017-T
Miembro de KPMG Ltda.

(Véase mi informe del 13 de febrero de 2012, excepto por la nota 53 a los estados financieros que es del 13 de marzo de 2012)

COMPAÑÍA DE SEGUROS BOLÍVAR S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011
 (Con cifras comparativas por el año terminado al 31 de diciembre de 2010)
 (Expresados en millones de pesos, excepto la utilidad neta por acción)


	<u>2011</u>	<u>2010</u>		<u>2011</u>	<u>2010</u>
INGRESOS			EGRESOS		
Operacionales			Operacionales		
Primas emitidas (Notas 25 y 48)	\$ 801.097	743.530	Siniestros liquidados (Nota 33)	\$ 369.830	336.663
Liberación de reservas (Nota 26)	1.369.370	1.192.363	Constitución de reservas (Nota 34)	1.596.468	1.392.923
Reaseguros (Nota 27)	15.045	12.780	Reaseguros (Nota 35)	25.133	22.474
Valoración de inversiones (Nota 28)	178.387	201.623	Remuneración a favor de intermediarios (Nota 36)	44.069	41.623
Otros ingresos operacionales (Notas 29)	8.911	5.929	Gastos de personal (Nota 37)	77.426	72.579
			Gastos administrativos (Notas 38 y 48)	112.221	107.549
			Gastos financieros (Nota 39)	78.552	65.367
			Total egresos operacionales	<u>2.303.699</u>	<u>2.039.178</u>
Total ingresos operacionales	<u>2.372.810</u>	<u>2.156.225</u>			
No operacionales			No operacionales		
Utilidad en venta de activos (Nota 30)	14	201	Pérdida en venta de activos (Nota 40)	-	6
Reintegros (Nota 31)	1.046	486	Procesos judiciales (Nota 41)	583	79
Diversos (Nota 32)	153	203	Diversos (Nota 42)	426	693
Total ingresos no operacionales	<u>1.213</u>	<u>890</u>	Total egresos no operacionales	<u>1.009</u>	<u>778</u>
TOTAL INGRESOS	<u>2.374.023</u>	<u>2.157.115</u>	TOTAL EGRESOS	<u>2.304.708</u>	<u>2.039.956</u>
			Resultado antes de impuesto sobre la renta	69.315	117.159
			Impuesto de renta y complementarios (Nota 43)	-	-
			Resultado del ejercicio	\$ 69.315	117.159
			Utilidad neta por acción (en pesos)	<u>\$ 1.559,51</u>	<u>2.635,95</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad.


JORGE ENRIQUE URIBE MONTANO
 Representante Legal


MIGUEL ÁNGEL ACOSTA CALLEJAS
 Contador -T.P. No. 34321-T


SUSANA CONTRERAS POVEDA
 Revisor Fiscal
 T.P. No. 11017-T
 Miembro de KPMG Ltda.

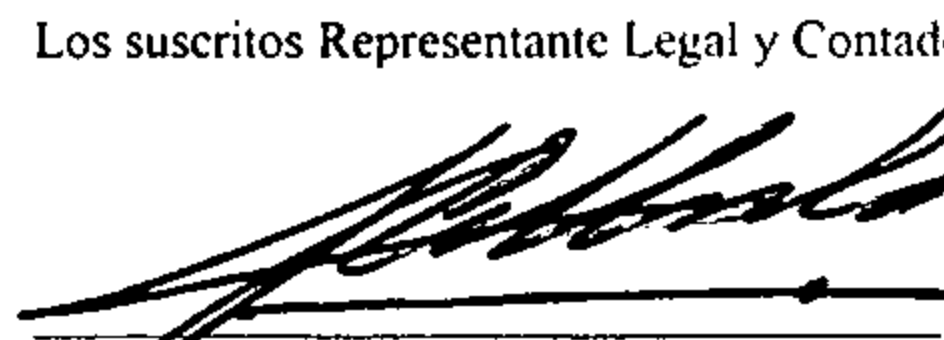
(Véase mi informe del 13 de febrero de 2012, excepto por la nota 53 a los estados financieros que es del 13 de marzo de 2012)


COMPAÑÍA DE SEGUROS BOLÍVAR S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
 (Con cifras comparativas por el año terminado el 31 de diciembre de 2010)
 (Expresados en Millones de Pesos)

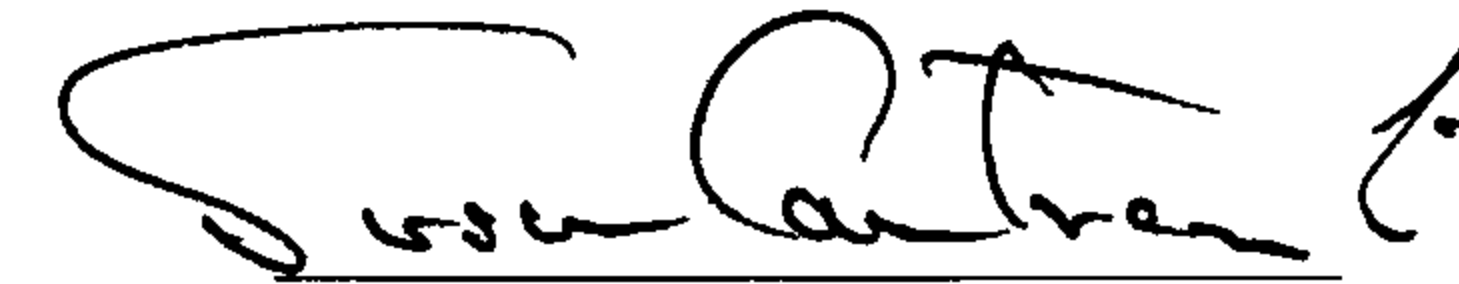
	CAPITAL	RESERVAS			SUPERÁVIT				RESULTADO DEL EJERCICIO	DIVIDENDOS POR PAGAR	TOTAL PATRIMONIO
		RESERVA LEGAL	RESERVA OCASIONAL	TOTAL RESERVAS	PRIMA EN COLOCACIÓN DE ACCIONES	GANANCIAS REALIZADAS DE INVERSIONES	SUPERÁVIT POR VALORIZACIONES NETO	TOTAL SUPERAVIT			
		SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE 2009	\$ 33.068	36.347	83.941	120.288	10.188	35.900			
DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES DEL EJERCICIO 2009	-	-	82.193	82.193	-	-	-	-	(116.861)	34.668	-
ASAMBLEA EXTRAORDINARIA ABRIL 2010 PARA TRASLADO DE RESERVAS	-	25.000	(25.000)	-	-	-	-	-	-	-	-
GANANCIAS O PÉRDIDAS ACUMULADAS NO REALIZADAS EN INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA	-	-	-	-	-	6.914	-	6.914	-	-	6.914
SUPERÁVIT POR VALORIZACIÓN	-	-	-	-	-	-	81.619	81.619	-	-	81.619
RESULTADO DEL EJERCICIO	-	-	-	-	-	-	-	-	117.159	-	117.159
PAGO DIVIDENDOS EN EFECTIVO \$780 pesos por cada acción sobre 44.446.675 acciones en circulación a la fecha de la asamblea	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(34.668)	(34.668)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE 2010	33.068	61.347	141.134	202.481	10.188	42.814	261.254	314.256	117.159	-	666.964
DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES DEL EJERCICIO 2010	-	17.574	80.251	97.825	-	-	-	-	(117.159)	19.334	-
ASAMBLEA EXTRAORDINARIA FEBRERO 2011 PARA TRASLADO DE RESERVAS	-	15.000	(15.000)	-	-	-	-	-	-	-	-
GANANCIAS O PÉRDIDAS ACUMULADAS NO REALIZADAS EN INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA	-	-	-	-	-	(5.242)	-	(5.242)	-	-	(5.242)
SUPERÁVIT POR VALORIZACIÓN	-	-	-	-	-	-	42.563	42.563	-	-	42.563
RESULTADO DEL EJERCICIO	-	-	-	-	-	-	-	-	69.315	-	69.315
PAGO DIVIDENDOS EN EFECTIVO \$435 pesos por cada acción sobre 44.446.675 acciones en circulación a la fecha de la asamblea	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(19.334)	(19.334)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE 2011	\$ 33.068	93.921	206.385	300.306	10.188	37.572	303.817	351.577	69.315	-	754.266

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad.


JORGE ENRIQUE URIBE MONTAÑO
 Representante Legal


MIGUEL ANGEL ACOSTA CALLEJAS
 Contador -T.P. No. 34321-T


SUSANA CONTRERAS POVEDA
 Revisor Fiscal
 T.P. No. 11017-T
 Miembro de KPMG Ltda.
 (Véase mi informe del 13 de febrero de 2012, excepto por la nota 53 a los estados financieros que es del 13 de marzo de 2012)


COMPAÑÍA DE SEGUROS BOLÍVAR S.A.
Estado de Flujos de Efectivo
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011
(Con cifras comparativas por el año terminado el 31 de diciembre de 2010)
(Expresados en millones de pesos)

	2011	2010
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Resultado del ejercicio	\$ 69.315	117.159
Ajustes para conciliar el resultado del ejercicio con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	557	483
Amortización cargos diferidos	2.362	10.111
Reintegro provisión de inversiones	(197)	-
Pérdida (Utilidad) en venta de inversiones	44	(3.726)
Provisión cartera de créditos	2	-
Constitución provisión actividad aseguradora, neto	686	455
Reintegro provisión cuentas por cobrar	(45)	(5)
(Reintegro) Provisión otros activos	(7)	3
Utilidad en venta de propiedades y equipo	(14)	(195)
Total ajustes	<u>72.703</u>	<u>124.285</u>
CAMBIO NETOS OPERACIONALES:		
(Aumento) disminución cuentas por cobrar actividad aseguradora	(6.918)	422
Disminución (Aumento) cuentas por cobrar	8.930	(18.653)
Aumento otros activos	(18.844)	(4.683)
Aumento (disminución) cuentas por pagar actividad aseguradora	3.676	(1.974)
Aumento (Disminución) cuentas por pagar	19.396	(3.246)
Aumento reservas de seguros	228.567	198.368
Aumento pasivos estimados y provisiones	681	344
Aumento otros pasivos	678	967
EFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>308.869</u>	<u>295.830</u>
FLUJO DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN :		
Disminución (aumento) en cartera de créditos	91	(263)
Compra de inversiones	(275.479)	(348.236)
Operaciones con instrumentos financieros derivados	63	-
(Disminución) aumento pactos de recompra	(7.691)	66.468
(Aumento) disminución pactos de reventa	(36)	2.895
Compra de propiedades y equipo	(695)	(90)
EFECTIVO NETO USADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	<u>(283.747)</u>	<u>(279.226)</u>
FLUJO DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		
Disminución en créditos de bancos y obligaciones financieras	(682)	-
Ganancias o pérdidas acumuladas no realizadas en inversiones disponibles para la venta	(5.242)	6.914
Pago de dividendos	(19.334)	(34.668)
EFECTIVO NETO USADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	<u>(25.258)</u>	<u>(27.754)</u>
DISMINUCION NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	<u>(136)</u>	<u>(11.150)</u>
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL COMIENZO DEL AÑO	<u>6.561</u>	<u>17.711</u>
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>\$ 6.425</u>	<u>6.561</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad.


JORGE ENRIQUE URIBE MONTAÑO
Representante Legal


MIGUEL ANGEL ACOSTA CALLEJAS
Contador -T.P. No. 34321-T


SUSANA CONTRERAS POVEDA

Revisor Fiscal
T.P. No. 11017-T

Miembro de KPMG Ltda.

(Véase mi informe del 13 de febrero de 2012, excepto por la nota 53 a los estados financieros que es del 13 de marzo de 2012)

COMPAÑÍA DE SEGUROS BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)
(Expresadas en millones de Pesos)

1 ENTE ECONÓMICO

Compañía de Seguros Bolívar S.A. es una entidad de carácter privado, constituida el 5 de diciembre de 1939 mediante Escritura Pública No. 3592 de la Notaria 4a. de Bogotá D.C.

Su duración es hasta el año 2039; mediante Resoluciones Nos. 5148 de diciembre 31 de 1991, 1174 de junio 17 de 1994 y 2511 de noviembre 1o. de 1994 obtuvo permiso de funcionamiento; su domicilio principal es la ciudad de Bogotá D.C.; la Compañía opera al 31 de diciembre de 2011 con 27 sucursales, 34 agencias y 844 empleados, y al 31 de diciembre de 2010 con 21 sucursales, 35 agencias y 839 empleados,.

El objeto social es la celebración de contratos de Seguros, Coaseguros y Reaseguro de vida, pudiendo ejecutar validamente los actos y contratos tendientes a cumplir la realización de su objeto social, en concordancia con las disposiciones legales y las normas de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Las subordinadas de la compañía son: Asistencia Bolívar S.A., e Imextal 82 S.A., domiciliadas en la ciudad de Bogotá D.C.

El 24 de noviembre de 2003, la Junta Directiva de Sociedades Bolívar S.A. declaró la existencia del Grupo Empresarial Bolívar, del cual forma parte la Compañía de Seguros Bolívar S.A., como subordinada de Sociedades Bolívar S.A., la matriz del conjunto de empresas.

2 PRINCIPALES NORMAS Y POLITICAS CONTABLES

Las normas de contabilidad y de preparación de los estados financieros de la Compañía, están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Las principales políticas contables de la compañía son las siguientes:

A. UNIDAD MONETARIA

De acuerdo con las disposiciones legales la unidad monetaria utilizada por la Compañía es el peso colombiano.

COMPAÑÍA DE SEGUROS BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)
(Expresadas en millones de Pesos)

B. PERIODO CONTABLE

La Compañía tiene definido por estatutos efectuar un corte de sus cuentas, preparar y difundir estados financieros de propósito general una vez al año, al 31 de diciembre.

C. INVERSIONES

La contabilización, evaluación y valoración de las inversiones se hace de acuerdo con lo establecido en el Capítulo I de la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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

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

Clasificación

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

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

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

Son inversiones para mantener hasta el vencimiento los títulos que han sido

COMPAÑÍA DE SEGUROS BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)
(Expresadas en millones de Pesos)

adquiridos con el propósito serio y la capacidad legal, contractual, financiera y operativa de mantenerlos hasta el vencimiento de su plazo de maduración o redención.

Son inversiones disponibles para la venta los títulos que no se clasifiquen como inversiones negociables o como inversiones para mantener hasta el vencimiento, y respecto de los cuales la

Compañía tiene el propósito serio y la capacidad legal, contractual, financiera y operativa de mantenerlos cuando menos durante un año contado a partir del día en que fueron clasificados por primera vez o en que fueron reclasificados. Vencido el plazo de un año pueden ser reclasificadas a cualquiera de las otras dos categorías, siempre y cuando cumplan con las características atribuibles a la clasificación de que se trate. En caso de no ser reclasificadas se entiende que la Compañía mantiene el propósito serio de seguir las clasificando como disponibles para la venta, debiendo en consecuencia permanecer con ellas por un período igual al señalado. El mismo procedimiento se seguirá al vencimiento de los plazos posteriores.

En todos los casos, forman parte de las inversiones disponibles para la venta los títulos participativos con baja o mínima bursatilidad, los que no tienen ninguna cotización y los que se mantengan para tener la calidad de matriz o controlante del respectivo emisor.

Valoración

Los títulos de deuda negociables o disponibles para la venta se valoran por el precio justo de intercambio, para el día de la valoración. Cuando no existen dichos precios se utilizan tasas de referencia y márgenes, estimando o aproximando mediante el cálculo de la sumatoria del valor presente de los flujos futuros por concepto de rendimientos y capital. En los casos en los que no existen para el día de la valoración precios justos de intercambio, ni márgenes, pero sí existen tasas, el margen a utilizar debe ser el último con el cual se valoró el título. En el evento en que un título cambie a una categoría en la cual ya se tenían títulos en el portafolio, el margen a utilizar será el último con el cual se valoraron los títulos de la nueva categoría. Cuando a la fecha de compra no haya margen vigente para la categoría a la cual corresponde el valor o título, se calcula un margen propio.

Aquellos valores o títulos que no se puedan valorar de conformidad con lo descrito en los párrafos anteriores, se deben valorar en forma exponencial a partir de la tasa interna de retorno, en cuyo caso el valor por el cual se encuentra registrada la inversión se debe tomar como el valor de compra. Este procedimiento se debe

COMPAÑÍA DE SEGUROS BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)
(Expresadas en millones de Pesos)

mantener hasta tanto el valor o títulos pueda ser valorado por el precio justo de intercambio.

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

El Sistema de Valoración de la Bolsa de Valores de Colombia (INFOVAL) suministra la información necesaria para la valoración de los títulos que conforman el portafolio de inversiones. Para los títulos de deuda pública emitidos en el exterior y los valores o títulos de deuda privada emitidos en el exterior por emisores extranjeros, se toma la información de precio limpio de Bloomberg Genérico BID publicado a las 16:00 horas (hora oficial en Colombia) según Circular Externa 042 de noviembre de 2010 de la Superintendencia Financiera de Colombia. El contar con estas fuentes de información, le otorga un mayor grado de confiabilidad a la valoración de los portafolios. El precio del respectivo valor o título se convierte a moneda legal, empleando para el efecto la TRM calculada para el día de la valoración.

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

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

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

Las inversiones de baja o mínima bursatilidad o sin ninguna cotización se valoran por alguno de los siguientes procedimientos: (i) El costo de adquisición se aumenta o disminuye en el porcentaje de participación que corresponda al inversionista sobre las variaciones patrimoniales subsecuentes a la adquisición de la inversión; y (ii) Por el

COMPAÑÍA DE SEGUROS BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)
(Expresadas en millones de Pesos)

precio que determine un agente especializado en la valoración de activos mobiliarios.

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

Cuando la inversión pasa de baja o mínima bursatilidad o sin ninguna cotización a alta o media bursatilidad se reversa la valoración o desvaloración respectiva y se valora de acuerdo con lo previsto para este último tipo de inversiones.

Cuando la inversión pasa de alta o media bursatilidad a baja o mínima cotización se realiza contra el ingreso por valoración la ganancia o pérdida acumulada no realizada y se valora la inversión de acuerdo con lo previsto para este último tipo de inversión, tomando como costo de adquisición el último precio publicado por la bolsa de valores, para efecto de valoración.

Contabilización de las Variaciones en el Valor de las Inversiones

Para las inversiones negociables, la diferencia entre el valor de mercado actual y el inmediatamente anterior del respectivo valor o título, se registra como un mayor o menor valor de la inversión y su contrapartida afecta los resultados del año.

Tratándose de títulos de deuda, los rendimientos exigibles pendientes de recaudo se registran como un mayor valor de la inversión. El recaudo de dichos rendimientos se contabiliza como un menor valor de la inversión.

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

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

COMPAÑÍA DE SEGUROS BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)
(Expresadas en millones de Pesos)

- (iii) Cuando los dividendos o utilidades se repartan en especie, incluidos los provenientes de la capitalización de la cuenta revalorización del patrimonio, se registra como ingreso la parte que haya sido contabilizada como superávit por valorización, con cargo a la inversión y revertir dicho superávit. Cuando los dividendos o utilidades se repartan en efectivo, se registra como ingreso el valor contabilizado como superávit por valorización, revierte dicho superávit y el monto de los dividendos que exceda el mismo se contabiliza como un menor valor de la inversión.

Operaciones con Derivados

Se realizan operaciones de cobertura con el único fin de proteger las inversiones del portafolio en títulos denominados en otras monedas frente a las fluctuaciones en la tasa de cambio.

Las entidades que administren recursos de los fondos de pensiones podrán realizar operaciones con derivados con fines de cobertura únicamente, en los términos que establezca la Superintendencia Financiera de Colombia, según Decreto 668 de 2007 del Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

El valor en riesgo de las operaciones de cobertura se evalúa y mide diariamente por contraparte de acuerdo al valor de la obligación y derecho.

Los derivados representan el valor de los acuerdos celebrados entre dos o más partes para comprar o vender activos en un futuro, como divisas, títulos valores, o futuros financieros sobre tasas de cambio, tasas de interés o índices bursátiles, definiendo previamente la cantidad, precio y fecha de la ejecución de la transacción, con el fin de proveer u obtener cobertura, en concordancia con las normas vigentes, y de allí, se originan los derechos y obligaciones recíprocos e incondicionales. Los derivados se están valorando y contabilizando a precio de mercado de acuerdo con las disposiciones de la Superintendencia Financiera de Colombia. Para el cálculo de la tasa de cambio estimada en la valoración de las operaciones de cobertura se utilizan las cotizaciones de 'puntos forward' (PIPS, expresados en COP/1USD) registradas al cierre diario del mercado 'forward', publicadas por proveedores autorizados de precios y/o firmas de corretaje autorizadas que abarquen la mayor liquidez de ese mercado.

- Para la tasa interna se toma la DTF interpolada para el plazo correspondiente.
- Para la tasa externa se toma la LIBOR interpolada para el plazo correspondiente.

Los ingresos se reconocen en la medida en que se generan los rendimientos del activo y los egresos se registran en la medida que se causan las comisiones o pérdidas en la

COMPAÑÍA DE SEGUROS BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)
(Expresadas en millones de Pesos)

valoración del activo, con el fin que su reconocimiento sea correlativo con la realidad económica.

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

Los derivados representan el valor de los acuerdos celebrados entre dos o más partes para vender y recomprar un activo en una fecha futura con una tasa de interés implícita. Los ingresos se reconocen en la medida en que se cumplen los compromisos de recompra por parte de las contrapartes. Estas operaciones se valoran diariamente de acuerdo con la normatividad vigente.

Las operaciones derivadas de fondeo se realizan en desarrollo de la política de aumento de la rentabilidad en los portafolios aprobada por el Comité de Inversiones, el cual asume las funciones de Comité de Riesgos en los términos de la Circular Externa 14 de 1998 de la Superintendencia Financiera de Colombia, basada en un estudio de la calidad crediticia de la contraparte a la cual se otorga el fondeo.

Estas operaciones derivadas están contempladas en el manual de políticas de inversión, su objetivo es invertir excesos transitorios de liquidez y generar una alternativa de inversión más rentable dadas las condiciones de mercado vigentes. En términos de restricciones, la única vigente es la tasa de fondeo de acuerdo con las condiciones del mercado.

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

Provisiones o Pérdidas por Calificación de Riesgo Crediticio

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

Los títulos de deuda que cuenten con una o varias calificaciones otorgadas por calificadoras externas reconocidas por la Superintendencia Financiera de Colombia, o los títulos de deuda emitidos por entidades que se encuentren calificadas por éstas, no pueden estar contabilizados por un monto que exceda los siguientes porcentajes de su

COMPAÑÍA DE SEGUROS BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)
(Expresadas en millones de Pesos)

valor nominal neto de las amortizaciones hasta la fecha de valoración:

Calificación Largo Plazo	Porcentaje Máximo	Calificación Corto Plazo	Porcentaje Máximo
BB+, BB, BB-	90%	3	90%
B+, B, B-	70%	4	50%
CCC	50%	5 y 6	0%
DD, EE	0%		

La estimación de las provisiones sobre depósitos a término se toma de la calificación del emisor. Las provisiones sobre las inversiones clasificadas como para mantener hasta el vencimiento y respecto de las cuales se pueda establecer un precio justo de intercambio corresponden a la diferencia entre el valor registrado y dicho precio.

La Compañía no cuenta con una metodología especial de calificación, por lo cual, y en concordancia con lo establecido en la Circular Externa 33 de 2002 de la Superintendencia Financiera de Colombia, utiliza la siguiente:

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

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

Categoría "C"- Inversión con riesgo apreciable. Son emisiones que presentan alta o media probabilidad de incumplimiento en el pago oportuno de capital e intereses. De igual forma, comprende aquellas inversiones de emisores que de acuerdo con sus estados financieros y demás información disponible, presentan deficiencias en su situación financiera que comprometen la recuperación de la inversión. Tratándose de

COMPAÑÍA DE SEGUROS BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)
(Expresadas en millones de Pesos)

títulos de deuda, el valor por el cual se encuentran contabilizados no es superior al sesenta por ciento de su valor nominal neto de las amortizaciones hasta la fecha de valoración. En el caso de títulos participativos, el valor neto por el cual se encuentran contabilizados no es superior al sesenta por ciento del costo de adquisición.

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

Categoría "E" - Inversión incobrable. La conforman las inversiones de emisores que de acuerdo con sus estados financieros y demás información disponible se estima que es incobrable. El valor neto de las inversiones calificadas en esta categoría debe ser igual a cero. Forman parte de esta categoría los títulos respecto de los cuales no se cuenta con los estados financieros con menos de seis meses de antigüedad o se conozcan hechos que desvirtúen alguna de las afirmaciones contenidas en los estados financieros de la entidad receptora de la inversión.

Cuando una inversión es calificada en esta categoría todas las demás del mismo emisor se llevan a la misma categoría salvo que se tenga suficiente evidencia para hacerlo en una distinta.

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

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

Salvo en los casos excepcionales que establezca la Superintendencia Financiera de Colombia, no se provisionan los títulos de deuda pública interna o externa emitidos o avalados por la Nación, por el Banco de la República y por el Fogafin.

COMPAÑÍA DE SEGUROS BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)
(Expresadas en millones de Pesos)

D. PROVISIÓN DE PRIMAS POR RECAUDAR

La Compañía constituyó con cargo al estado de resultados, una provisión equivalente al 100% del total de las primas devengadas y los gastos de expedición con más de 75 días comunes pendientes de cobro, tanto de primas directas como de coaseguro aceptado, contados a partir de la iniciación de la vigencia técnica de la póliza, certificados o anexos, que se expidan con fundamento en ella, exceptuando las primas por recaudar a cargo de entidades oficiales, cuando éstas cuenten con la correspondiente reserva de apropiación presupuestal.

Variables a tener en cuenta para determinar el cálculo de provisión de primas

- Para la determinación de la provisión de primas se extraen todas las facturas pendientes de recaudo cuya vigencia sea mayor a 75 días, contados a partir del inicio de vigencia técnica de la póliza.
- Se calcula la prima devengada de estas facturas con vigencia mayor a 75 días.
- Si la prima devengada mayor a 75 días es positiva y no existen más certificados expedidos con fundamento en la misma póliza, el valor de la provisión es igual a la prima devengada. Si el monto de la prima devengada es negativo no se calcula provisión.

En el evento en que existan certificados expedidos con fundamento en la misma póliza menores o iguales a 75 días la provisión se determina así:

1. Si la sumatoria de los certificados menores o iguales a 75 días es positiva, el valor de la provisión corresponderá a la prima devengada superior a los 75 días.
2. Si la sumatoria de los certificados menores o iguales a 75 días es negativa, el valor de la provisión se calcula tomando la prima devengada mayor a 75 días descontando el monto de las primas negativas antes mencionadas.

E. CUENTAS POR COBRAR ACTIVIDAD ASEGURADORA

Registra el valor de las operaciones que se derivan de la actividad aseguradora tales como: depósitos en poder de cedentes del interior y del exterior, coaseguro que puede ser cedido o aceptado.

COMPAÑÍA DE SEGUROS BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)
(Expresadas en millones de Pesos)

F. PROVISIÓN PARA PROTECCIÓN DE ACTIVOS

Para las cuentas por cobrar que cuenten con mas de 6 meses de vencidas se constituye con cargo al estado de resultados, una provisión del 100% del valor de las mismas o antes si a juicio de la entidad o de la Superintendencia Financiera de Colombia, se dan los parámetros de que tratan los Artículos 52 y 81 del Decreto 2649 de 1993.

Para las demás cuentas por cobrar la provisión se constituye observando los términos y porcentajes establecidos en las normas sobre evaluación y calificación de cartera expedidos por la Superintendencia Financiera de Colombia. Los saldos de las cuentas por cobrar diversas en procesos de análisis y depuración, se provisionan por el 100% del valor no depurado.

G. BIENES REALIZABLES

Registra el valor de los bienes raíces adquiridos propiedad de la Compañía que se encuentran arrendados y desocupados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

Los bienes realizables deben registrarse por su costo de adquisición o producción, el cual incluye los costos y gastos directos e indirectos incurridos para ponerlos en condiciones de utilización o venta.

H. PROPIEDADES Y EQUIPO

Las propiedades y equipo se registran al costo, incluidos los costos y gastos directos e indirectos incurridos hasta el momento en que el activo se encuentre en condiciones de utilización.

Las erogaciones realizadas con el fin de conservar los activos fijos son cargadas a los resultados, en tanto que aquellos que incrementan la vida útil se capitalizan cuando es un valor significativo.

Cuando se venden o retiran las propiedades y equipo, el costo y la depreciación acumulada se eliminan de las cuentas respectivas, y la utilidad o pérdida resultante es llevada a los resultados.

La depreciación se calcula aplicando el método de línea recta de acuerdo con la vida útil estimada, aplicada sobre el valor del activo. Las tasas anuales de depreciación son:

COMPAÑÍA DE SEGUROS BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)
(Expresadas en millones de Pesos)

ACTIVO	% DE DEPRECIACION
Edificios	5
Equipo, muebles y enseres	10
Equipo de computación	20
Vehículos	20

I. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO Y CARGOS DIFERIDOS

La Compañía registra en gastos pagados por anticipado el valor en que incurre para el desarrollo de su actividad, con el fin de recibir en el futuro servicios, los cuales se deben amortizar durante el período en que se reciben los servicios o se causen los costos y gastos.

Los cargos diferidos están compuestos principalmente por programas de computador, remodelaciones, impuesto al patrimonio, mejoras en propiedades tomadas en arrendamiento y comisiones a intermediarios, los cuales se amortizan de acuerdo con los términos previstos en la Circular Externa 052 de 1994 y 1800 de 1996 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

J. VALORIZACIONES

Las valorizaciones de los activos se determinan con base en las disposiciones expresadas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Para bienes raíces, por la diferencia entre el valor determinado por el avalúo comercial técnicamente practicado y el costo neto en libros.

Para inversiones se determinan de acuerdo con las normas sobre valorización de inversiones, según se describe en el literal c. precedente.

K. DESVALORIZACIONES

Registra el valor de las desvalorizaciones de las inversiones negociables y no negociables de renta variable dentro del patrimonio de la entidad. A partir del inicio del cuarto año de su constitución, los efectos de la valoración deberán contabilizarse conforme a las reglas generales establecidas en la Circular Externa 033 de 2002 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

COMPAÑÍA DE SEGUROS BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)
(Expresadas en millones de Pesos)

L. IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

La provisión para impuesto sobre la renta se determina con base en la renta ordinaria o la renta presuntiva calculada de acuerdo con las normas vigentes, la que sea mayor y se registra por el monto del pasivo estimado neto de anticipos y retenciones pagadas.

El efecto de las diferencias temporales que implique el pago de un menor o mayor impuesto en el año corriente, calculado a tasas actuales, se registra como un impuesto diferido por pagar o por cobrar según aplique, siempre que exista una expectativa razonable de que dichas diferencias se revertirán. La tarifa del impuesto sobre la renta es del 33%.

M. RESERVAS TÉCNICAS DE SEGUROS

Técnicas para Riesgo en Curso

De conformidad con la Ley 45 de 1990, el Decreto 839 de 1991 y la Resolución 1800 de 1996 de la Superintendencia Financiera de Colombia, la reserva técnica de riesgo en curso se determina para los riesgos en curso, por el método de cálculo puntual (o de documento a documento) sobre el 100% de las primas retenidas.

Para Primas Cedidas al Exterior

Los depósitos para primas cedidas en reaseguros al exterior son equivalentes al 20% de las primas cedidas.

En el caso que no se retenga el depósito al reasegurador, la Aseguradora lo constituye por cuenta propia.

Para Siniestros Avisados por Liquidar

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

Reserva Matemática

La reserva matemática para los ramos de vida individual, seguros previsionales y rentas vitalicias se constituyen póliza a póliza, según cálculos actuariales de acuerdo con la nota técnica, utilizando para cada modalidad de seguro el mismo interés

COMPAÑÍA DE SEGUROS BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)
(Expresadas en millones de Pesos)

técnico y la misma tasa de mortalidad que sirven de base para el cálculo de la prima. En los seguros de vida con ahorro, adicionalmente se reserva el valor del fondo conformado por el ahorro y los rendimientos.

Para el ramo de riesgos profesionales se determina en forma individual a partir de la fecha en que se establece la obligación de reconocer la pensión de invalidez o de sobrevivientes. El monto corresponde al valor esperado actual de las erogaciones a cargo de la Compañía por concepto de mesadas, calculado conforme a la nota técnica del producto.

Para Desviación de Siniestralidad

Se constituye el 4% de las cotizaciones devengadas del año sobre la porción retenida del riesgo para el ramo de riesgos profesionales.

Para Siniestros no Avisados (IBNR- Incurred by not Reported)

Para los ramos de seguros previsionales de invalidez y sobrevivencia la reserva de siniestros incurridos no avisados se calcula de acuerdo con la metodología prevista en el Decreto 2345 de 1995 así: (a) Al final de cada trimestre, esta reserva se efectúa en un valor equivalente a la diferencia que existe entre la prima de riesgo devengado durante el trimestre y el resultado de sumar el aumento en la reserva de siniestros pendientes avisados y los siniestros pagados durante el trimestre; (b) Mientras la póliza permanezca vigente, el saldo de la reserva es cuando menos igual al valor de las primas de riesgo causadas durante el trimestre inmediatamente anterior a la fecha de cálculo; (c) Según el método previsto en el literal b) del artículo 7 del Decreto 839 de 1991, a partir de enero de 2002, las aseguradoras de vida que hayan explotado el ramo de seguros previsionales de invalidez y sobrevivencia por al menos tres años consecutivos, pueden calcular esta reserva póliza a póliza; y (d) La prima de riesgo que se utilice para calcular la reserva correspondiente a este ramo, debe ser la que conste en la nota técnica aprobada por la Superintendencia Financiera de Colombia, y corresponderá al valor de la prima comercial, menos el porcentaje de gastos precisado en dicha nota.

El cálculo de las reservas para siniestros no avisados del ramo de seguros previsionales de invalidez y sobrevivencia en la actualidad se hace con una metodología que se puede describir como de costo promedio por reclamación IBNR. La estimación de los costos promedio se hace con base en la información observada por año de ocurrencia.

Para el ramo de riesgos profesionales: Se calcula de acuerdo con la metodología

COMPAÑÍA DE SEGUROS BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)
(Expresadas en millones de Pesos)

prevista para todos los ramos considerando las instrucciones de que trata el artículo 34 del Decreto 1295 de 1994, de conformidad con los Decretos 2656 de 2000 y 2347 de 1995. En todo caso esta reserva no podrá ser inferior al 5% de las cotizaciones devengadas durante el trimestre, ni superior al 25% de las cotizaciones devengadas durante los últimos doce meses. Para este ramo se constituye en forma individual, a partir de la fecha en que se determina la obligación de reconocer la pensión de invalidez o de sobrevivientes. El monto corresponde al valor esperado actual de las erogaciones a cargo de la Compañía por concepto de mesadas, calculado conforme a la nota técnica del producto.

Para los demás ramos de vida se constituye una reserva para siniestros incurridos no reportados sobre el promedio de pagos de siniestros no avisados de vigencias anteriores, efectuados en los tres últimos años, parte retenida, en términos reales calculado con el índice de precios al consumidor del último año.

Reservas Especiales

En la medida en que se presenten situaciones especiales que ameriten la constitución de reservas para la atención de las reclamaciones derivadas de ellas, la Compañía constituye el valor estimado de las mismas, de conformidad con las instrucciones que imparta la Superintendencia Financiera de Colombia, y/o con base en los cálculos actuariales establecidos por la Entidad.

Reserva Especial Riesgos Profesionales

Al final de cada mes, la Compañía constituye una reserva de enfermedad profesional destinada, la cual será acumulativa y sólo podrá destinarse a cubrir los montos que la Entidad transfiera a otras administradoras de riesgos profesionales, que repitan contra ella por prestaciones económicas derivadas de enfermedad profesional. El monto de los recursos destinados a la conformación de esta reserva, será equivalentes al 2% de la cotización mensual devengada.

Reserva Especial Rentas Vitalicias

Corresponde a la reserva de fluctuaciones de aquellas rentas vitalicias de salario mínimo provenientes del mercado, donde el precio de la prima única se calculó con una tasa inferior al 4% y en consecuencia al hacer la reserva matemática obligatoria al 4%, generan un excedente (reserva de fluctuaciones), para garantizar la estabilidad financiera futura de estas pólizas.

COMPAÑÍA DE SEGUROS BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)
(Expresadas en millones de Pesos)

Reserva Especial Seguros Previsionales

(1) Reserva especial del ramo Seguros previsionales: Corresponde a la reserva de fluctuaciones de aquellas rentas vitalicias de salario mínimo provenientes de cualquiera de las pólizas de seguros previsionales que ha expedido la Compañía (calculados al 4%) y cuyo cálculo de la prima única fue determinado a una tasa inferior al 4%.

(2) Reservas negativas formato 242: Corresponde al valor de la reserva a constituir (después de aplicar la reserva especial de Seguros Previsionales), con lo cual ninguna de las pólizas de seguros previsionales que haya emitido la Compañía de Seguros, pueda ser inferior a cero (\$0).

N. PENSIONES DE JUBILACIÓN

El valor de las pensiones de jubilación se determina con base en un estudio actuarial que se elabora y amortiza de conformidad con lo dispuesto en la Circular Externa 080 de 1992 de la Superintendencia Financiera de Colombia. El número de personas beneficiadas es de 111 al 31 de diciembre de 2011.

Para el cálculo de esta reserva se han aplicado las siguientes bases técnicas:

- 1. MORTALIDAD:** Tabla de mortalidad del ISS 1980-1989 (H/M)
- 2. INTERES TECNICO:** 8.499% (DTF promedio de los últimos 10 años) con proyección de sueldos y pensiones de 3.530% (IPC promedio de los últimos 10 años).
- 3. BENEFICIOS CUBIERTOS:**
 - Pensión Mensual de Jubilación
 - Renta Post-Morten
 - Auxilio de Navidad
 - Una Mesada en julio de cada año

La Compañía ha amortizado el valor total del pasivo por pensiones de jubilación. Los pagos a los pensionados se realizan con cargo a la provisión constituida para tal fin.

COMPAÑÍA DE SEGUROS BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)
(Expresadas en millones de Pesos)

O. PASIVOS LABORALES

Las cesantías consolidadas son consignadas cada año por la aseguradora en el fondo de cesantías autorizado por sus empleados de acuerdo con lo establecido en la Ley 50 de 1990, para aquellos trabajadores que se acogieron al nuevo régimen.

Registra el valor estimado de las obligaciones prestacionales de la Entidad con sus empleados, y agentes de conformidad con las disposiciones legales vigentes y los acuerdos laborales existentes. El importe de la provisión se debe causar mensualmente teniendo en cuenta las siguientes condiciones:

- Exista un derecho adquirido y, en consecuencia, una obligación contraída;
- El pago es exigible o probable y,
- Su importe se puede estimar razonablemente.

El efecto retroactivo en el importe de las prestaciones sociales originado por la antigüedad y el cambio en la base salarial, forma parte del respectivo período contable.

El cálculo definitivo correspondiente a las obligaciones laborales que no se cancelen durante el mismo ejercicio económico en que se causan sino en fechas futuras indeterminadas, se consolidará en la cuenta 2710 -Obligaciones Laborales Consolidadas

P. CORRECCIÓN MONETARIA

Los activos y pasivos constituidos en unidades de valor real (UVR), se ajustan mensualmente de acuerdo con la cotización vigente al cierre del mes. El ajuste resultante se registra como ingreso o gasto del período.

Q. CONVERSIÓN DE SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA

Las operaciones en moneda extranjera se contabilizan a la tasa de cambio vigente en la fecha de la transacción. Los saldos de activos y pasivos expresados en dólares estadounidenses son convertidos a pesos colombianos a las tasas representativas del mercado de \$1.942.70 (en pesos) y \$1.913.98 (en pesos) al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente.

COMPAÑÍA DE SEGUROS BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)
(Expresadas en millones de Pesos)

R. RECONOCIMIENTO DE INGRESOS Y GASTOS

Los ingresos y gastos se registran por el sistema de causación contable. Los ingresos por concepto de la actividad aseguradora, se registran como operacionales de acuerdo a los parámetros establecidos en la Circular Externa 048 de 1998 de la Superintendencia Financiera de Colombia y en los Artículos 1066 y 1068 del Código de Comercio, los gastos se registran a resultados por el sistema de causación. Los ingresos por rendimientos en inversiones negociables de renta fija se registran como un mayor valor de la inversión, como producto de la valoración a precios de mercado, de acuerdo con los parámetros establecidos en la Circular Externa 100 de 1995 de la Superintendencia Financiera de Colombia y demás normas vigentes.

S. PRIMAS EMITIDAS

Se registra el valor de las primas en el momento de la expedición de las pólizas por los ramos autorizados de conformidad con las normas legales vigentes.

T. SINIESTROS LIQUIDADOS

Se registra el valor de las indemnizaciones liquidadas para los seguros de daños, de personas y obligatorios, con base en los siniestros avisados.

U. UTILIDAD POR ACCIÓN

La utilidad neta por acción para los años 2011 y 2010 tomando las acciones en circulación que fueron de 44.446.675.

V. RESERVA LEGAL

Registra el valor apropiado de las utilidades líquidas, conforme a las disposiciones legales con el propósito de proteger el patrimonio social.

W. CUENTAS CONTINGENTES

Registra las operaciones mediante las cuales la compañía adquiere un derecho ó asume una obligación cuyo surgimiento esta condicionado a que un hecho se produzca o no, dependiendo de factores futuros, eventuales ó remotos.

COMPAÑÍA DE SEGUROS BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)
(Expresadas en millones de Pesos)

X. CUENTAS DE ORDEN

En las cuentas de orden se agrupan las operaciones realizadas con terceros que por su naturaleza no afectan la situación financiera de la Compañía, así como las cuentas de orden fiscales en donde se registran las cifras utilizadas para la elaboración de las declaraciones tributarias. Igualmente incluye aquellas cuentas de registro utilizadas para efectos de control interno o información gerencial.

Y. EQUIVALENTE DE EFECTIVO

La Compañía considera para el estado de flujos de efectivo, como equivalentes de efectivo, los sobregiros bancarios.

Z. ESTIMACIONES CONTABLES

La preparación de los estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, requiere que se realicen estimaciones y suposiciones que podrían afectar los valores reportados en los estados financieros y sus notas adjuntas. Los valores actuales o de mercado, podrían diferir de dichas estimaciones.

COMPAÑÍA DE SEGUROS BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)
(Expresadas en millones de pesos)

(3) Disponible

El siguiente es el detalle del disponible al 31 de diciembre:

	2011	2010
Caja	\$ 454	317
Bancos del País	13,003	8,095
Bancos del Exterior	192	1,580
Cuentas de ahorro	14	4,059
	\$ 13,663	14,051

Los anteriores fondos están libres de restricciones o gravámenes; los bancos del exterior se convierten a la T.R.M. de \$1,942,70 y \$1,913,98 a diciembre 31 de 2011 y 2010, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no existen partidas conciliatorias pendientes con más de 30 días.

La Compañía no tiene partidas pendientes por regularizar en moneda extranjera.

El saldo de bancos por valor de \$13.003 obedece a un efectivo que se dejó en las cuentas para recibir rendimientos a una tasa especial que ofrecieron los bancos.

La disminución en las cuentas de ahorro obedece al uso de disponible para el giro normal del negocio.

(4) Pactos de Reventa

Al 31 de diciembre de 2011 la Compañía no presenta saldos por concepto de Repos activos.

Los Fondos interasociados activos al 31 de diciembre de 2011, con plazo de 30 días suman \$36.

(5) Inversiones

El siguiente es un detalle de las inversiones a 31 de diciembre:

	2011	2010
<u>Inversiones negociables en títulos de deuda</u>		
Títulos de deuda pública interna emitidos y garantizados por la Nación	\$ 212,890	188,509
Títulos de deuda pública externa emitidos y garantizados por la Nación	110,936	122,037
Otros títulos de deuda pública	20,957	7,099
Titulos hipotecarios	395	2,390
Títulos de contenido crediticio derivados de procesos de		

COMPAÑÍA DE SEGUROS BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)
(Expresadas en millones de pesos)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
titularización distintos de cartera hipotecaria	\$ 3,202	4,832
Títulos emitidos, avalados, aceptados o garantizados por instituciones vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia	133,543	47,812
Títulos emitidos por entidades no vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia	70,746	21,703
Títulos emitidos, avalados o garantizados por gobiernos extranjeros	3,932	4,201
Títulos emitidos, avalados, gar. o aceptados por bancos del exterior	8,769	30,165
Títulos emit, avalados o gar. por organismos multilaterales de crédito	15,435	14,943
	<u>\$ 580,805</u>	<u>443,691</u>
<u>Inversiones negociables en títulos participativos</u>		
Acciones con alta liquidez bursatil	\$ 103,498	90,017
Acciones con media liquidez bursatil	43,272	43,667
Títulos participativos derivados de procesos de titularización	14,553	14,211
Participaciones en fondos de capital privado nacionales	27,108	23,292
Participaciones en fondos de capital privado constituidos en el exterior	4,662	0
Part. en carteras colectivas abiertas sin pacto de permanencia	4,853	6,283
	<u>\$ 197,946</u>	<u>177,470</u>
<u>Inversiones para mantener hasta el vencimiento en títulos de deuda</u>		
Tít de deuda pública interna emit o garantizados por la Nación	251,993	244,482
Otros títulos de deuda pública	66,281	69,965
Tit de cont cred derivados de procesos de subyacentes	38,843	37,371
Títulos emit. por entidades vigiladas por Superfinanciera	202,574	190,514
Títulos emitidos por entidades no vigiladas por Superintendencia Financiera de Colombia	245,675	231,107
	<u>\$ 805,366</u>	<u>773,439</u>
<u>Inversiones disponibles para la venta en títulos de deuda</u>		
Tít de deuda pública interna emit o garantizados por la Nación	97,741	190,210
Tít de deuda pública externa emitidos o garantizados por la Nación	8,033	7,917
Otros títulos de deuda pública	21,411	21,855
Títulos hipotecarios	11,221	11,223
Títulos de contenido crediticio derivados de procesos de titularización distintos de cartera hipotecaria	0	351
Títulos emitidos, avalados, aceptados o garantizados por instituciones vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia	37,554	41,243
Títulos emitidos por entidades no vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia	21,445	32,066
	<u>\$ 197,405</u>	<u>304,865</u>

COMPAÑÍA DE SEGUROS BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)
(Expresadas en millones de pesos)

<u>Inversiones disponibles para la venta en títulos participativos</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Acciones con baja y mínima liquidez bursatil	\$ 13,338	3,020
Acciones no inscritas en el registro nacional de valores y emisores	5,497	6,938
Acciones emitidas por entidades del exterior	194,142	1,936
Otros títulos	114,618	114,618
	\$ 327,595	126,512
<u>Derechos de transferencia de inversiones negociables en títulos o valores de deuda</u>		
Títulos de deuda publica interna emit. o garantizados por la nacion	21,634	143,282
Títulos emitidos, avalados, aceptados o garantizados por instituciones vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia	20,452	0
	\$ 42,086	143,282
<u>Derechos de transferencia de inversiones disponibles para la venta en títulos o valores de deuda</u>		
Títulos de deuda pública interna emitidos o garantizados por la nación	93,492	0
<u>Provisión de inversiones disponibles para la venta en títulos participativos</u>		
	(75)	(271)
	\$ 2,244,620	1,968,988

Para los años 2011 y 2010 las inversiones negociables y las disponibles para la venta en títulos de deuda presentan un periodo de maduración comprendido entre los siguientes rangos: 90-días \$64.640 y \$35.920; 180-días \$ y \$17.854; 360-días \$46.304 y \$14.678; 720-días \$128.687 y \$112.375 y superiores a 2-años \$490.482 y \$1.471.227 respectivamente.

Las inversiones negociables y las disponibles para la venta en títulos participativos por estar representadas en acciones y fideicomisos no se encuentran sujetas a una fecha de maduración.

A diciembre 31 de 2011 y 2010, no se tienen limitaciones a la propiedad de las inversiones.

El siguiente es el detalle de las inversiones en acciones, en donde se refleja capital social, el costo total, la valorización y desvalorización, el valor de mercado y el porcentaje de participación para cada una de las inversiones (en los casos en los cuales la Compañía posee el 20% o más de participación).

Las inversiones de las reservas se establecen de acuerdo al Decreto 2953 del 6 de agosto del año 2010.

COMPAÑÍA DE SEGUROS BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)
(Expresadas en millones de pesos)

Inversiones disponibles para la venta en títulos participativos año 2011

Detalle	Capital Social	Numero de Acciones	Costo Total de Adquisición	Valorización (Desvalorización)
Asistencia Bolívar S.A.	\$ 275	13,691,861	\$ 749	2,033
Colvida S.A.	2,306	656,819	2,049	194
Total			\$ 2,798	2,227

Detalle	% Participación	Valor de Mercado
Asistencia Bolívar S.A.	49.84%	\$ 2,782
Colvida S.A.	49.58%	2,243
Total		\$ 5,025

Inversiones disponibles para la venta en títulos participativos año 2010

Detalle	Capital Social	Numero de Acciones	Costo Total de Adquisición	Valorización (Desvalorización)
Asistencia Bolívar S.A.	\$ 275	13,691,861	\$ 749	1,353
Colvida S.A.	2,306	517,385	1,935	(117)
Total			\$ 2,684	1,236

Detalle	% Participación	Valor de Mercado
Asistencia Bolívar S.A.	49.84%	\$ 2,102
Colvida S.A.	49.58%	1,818
Total		\$ 3,920

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía evaluó bajo el riesgo de solvencia, las inversiones negociables y disponibles para la venta en títulos de deuda, excepto las emitidas o garantizadas por la nación o por el Banco de la República. El resultado de la evaluación fue calificación A; adicionalmente, avaluó bajo el riesgo jurídico la totalidad de las inversiones determinando que no había riesgo.

COMPAÑÍA DE SEGUROS BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)
(Expresadas en millones de pesos)

También se evaluaron y calificaron bajo el riesgo de solvencia la totalidad de las inversiones negociables y disponibles para la venta en títulos participativos, con excepción de las inversiones efectuadas en títulos clasificados como de alta y media bursatilidad por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Inversiones disponibles para la venta en títulos participativos año 2011

Acciones Societies Anónimas	Costo Total	Valorización	Desvalorización	Bursatilidad	Calificación
Asistencia Bolívar S.A.	\$ 749	2,033	0	No cotiza	A
Colvida S.A.	2,049	194	0	No cotiza	A
Banco Davivienda S.A.	114,618	284,554	0	No cotiza	A
Brinks de Colombia S.A.	4,650	3,829	0	No cotiza	A
Grupo de Inverisones Sura Col	5,881	36	0	Baja	A
Protección S.A.	395	1,335	0	Baja	A
Titularizadora Colombiana S.A.	84	208	0	No cotiza	A
Valsimesa S.A.	372	10	0	No cotiza	A
Promigas S.A.	5,180	0	162	Baja	A
Proenergía S.A.	1,509	0	164	Media	A
Multiactivos S.A.	14	34	0	Baja	A
Grupo Sura España	192,093	0	0	No cotiza	A
TOTAL	\$ 327,595	292,234	326		

Inversiones disponibles para la venta en títulos participativos año 2010

Acciones Societies Anónimas	Costo Total	Valorización	Desvalorización	Bursatilidad	Calificación
Asistencia Bolívar S.A.	\$ 749	1,353	0	No cotiza	A
Colvida S.A.	1,936	0	117	No cotiza	A
Banco Davivienda S.A.	114,618	243,814	0	No cotiza	A
Brinks de Colombia S.A.	4,650	4,011	0	No cotiza	A
Protección	395	1,477	0	Baja	A
Titularizadora Colombiana S.A.	98	208	0	No cotiza	A
Pila S.A.	1,442	0	552	No cotiza	A
Inversiones Valsimesa S.A.	446	0	42	Baja	A
Proenergía S.A.	2,178	0	815	Media	A
Corficolombiana S.A.	0	153	0	Baja	A
TOTAL	\$ 126,512	251,016	1,526		

COMPAÑÍA DE SEGUROS BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)
(Expresadas en millones de pesos)

(6) Cartera de créditos

El siguiente es el detalle de la cartera de créditos a diciembre 31:

	2011	2010
Otros conceptos	\$ 172	0
Provisión general	(2)	263
	\$ 170	263

(2) Créditos a empleados y agentes con garantía personal año 2011

Calificación	Zona Geografica	Actividad Economica	Capital	Intereses	Garantía
A	Atlántico	Comercio al por mayor	\$ 60	0	76
A	Atlántico	Transporte	112	0	493
Total			\$ 172	0	569

(7) Cuentas por Cobrar Actividad Aseguradora

El siguiente es el detalle de las cuentas por cobrar actividad aseguradora a diciembre 31.

	2011	2010
Coaseguradores cuenta corriente cedidos (1)	\$ 18	0
Reaseguradores interior cuenta corriente (2)	0	23
Reaseguradores exterior cuenta corriente (3)	919	295
Siniestros pendientes parte reaseguradores	4,929	4,315
Intermediarios de seguros	152	102
	6,018	4,735
Primas por recaudar :		
Accidentes personales	378	262
Grupo vida	4,499	3,956
Salud	5,452	3,976
Vida Individual	1,440	1,562
Previsionales	8,500	6,500
Riesgos Profesionales	10,282	9,078
Coaseguro cedido	9	9
	30,560	25,343
Provisión primas pendiente de recaudo	(654)	(420)
Provisión primas riesgos profesionales	(497)	(463)
	\$ 35,427	29,195

Para el 2011 y 2010, las cuentas por cobrar actividad aseguradora, tienen una maduración establecida en los convenios de pago, máximo de 6-meses, si se pasa ese tiempo se provisionan al 100%.

Le porcentaje que representa la provisión sobre el activo es del 3,77 % y 3,49% para los años 2011 y 2010

COMPAÑÍA DE SEGUROS BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)
(Expresadas en millones de pesos)

Provisión cuentas por cobrar actividad aseguradora

El movimiento de la provisión al 31 de diciembre es el siguiente:

	2011	2010
Saldo inicial	\$ 883	1,365
Castigo de cuentas por cobrar	(418)	(937)
Reintegro de provisión	(3,644)	(3,552)
Provisión cargada a gasto de operación	4,330	4,007
Saldo Final	\$ 1,151	883

(1) Coaseguradores cuenta corriente cedidos

Seguros de Vida Suramericana S.A.	\$ 18	0
Total	\$ 18	0

(2) Reaseguradores interior cuenta corriente

Chartis Seguros Colombia S.A.	\$ 0	\$ 23
-------------------------------	------	-------

(3) Reaseguradores exterior cuenta corriente

Partner Reinsurance Europe Limited	0	232
Hannover RuckVersicherungs AG	466	0
Swiss Life Insur And Pension	2	0
Mapfre Re Compañía de Reaseguros	451	63
Total	\$ 919	295

(8) Cuentas por Cobrar

El siguiente es un detalle de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre:

	2011	2010
Intereses	\$ 1	1
Contratos forward (1)	411	323
Swaps (1)	3,899	10,186
Dividendos y participaciones	365	203
Arrendamientos	11	5
Pagos por cuenta de Terceros	0	2,719
Anticipos de contratos y proveedores	1	115
Adelantos al personal	48	40
Intermediarios	418	717
Faltantes en caja	104	105
Tarjetas de crédito	20	26
Incapacidades	192	21
Cuentas por cobrar agentes	180	333
Reintegro de siniestros	252	240
Deudores por asistencia	23	7
Otros deudores	27	9

COMPAÑÍA DE SEGUROS BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)
(Expresadas en millones de pesos)

	2011	2010
Deudores operaciones financieras	454	286
	6,406	15,336
Menos provisión cuentas por cobrar	(279)	(324)
	\$ 6,127	15,012
Provisión cuentas por cobrar		
El movimiento de la provisión al 31 de diciembre es el siguiente:		
	2011	2010
Saldo inicial	\$ 324	353
Castigo de cuentas por cobrar	0	(24)
Provisión cargada a gasto de operación	31	0
Reintegro de provisión	(76)	(5)
Saldo Final	\$ 279	324

Para el 2011 y 2010 el periodo de maduración de las cuentas por cobrar, está de acuerdo a los vencimientos pactados en cada uno de los rubros ya que estos deben cumplir con las políticas establecidas por la Compañía, si estos cobros no se realizan oportunamente se efectúa una provisión del 100% sobre el total de la deuda, como es el caso de los adelantos al personal, faltantes en caja, notas débito pendientes, cuentas por cobrar agentes y empleados y diversas. Así las cosas los arrendamientos y los pagos por cuenta de terceros se cancelan a los 30 días, los dividendos y contratos forward a 90 días, los intereses 180 días, los anticipos de contratos y proveedores a 90 y 360 días, las tarjetas de crédito 15 días.

Los Anticipos de contratos y proveedores corresponden a suscripciones de acciones por valor de \$114 con Colvida Ecuador para el año 2010.

(1) Contratos Forward año 2011

Especie	Forward	Compromiso	Tasa Facial	Titulo	Fecha
NDF	Compra	24/11/2011	1,949.52	714704	20/01/2012
NDF	Compra	14/12/2011	1,946.39	716215	12/04/2012
NDF	Compra	14/12/2011	1,944.09	716213	12/04/2012
NDF	Compra	24/11/2011	1,949.02	714706	20/01/2012
NDF	Compra	25/11/2011	1,951.56	714767	20/01/2012
NDF	Compra	21/11/2011	1,937.75	714268	20/01/2012
NDF	Compra	15/12/2011	1,945.16	716287	23/03/2012
NDF	Compra	21/11/2011	1,935.34	714263	20/01/2012
NDF	Compra	06/12/2011	1,940.88	715641	04/04/2012
NDF	Compra	25/11/2011	1,959.50	714790	23/03/2012
NDF	Compra	06/12/2011	1,938.48	715645	04/04/2012
NDF	Compra	25/11/2011	1,960.52	714781	23/03/2012
NDF	Compra	25/11/2011	1,957.17	714770	23/03/2012
NDF	Compra	21/11/2011	1,936.46	714265	20/01/2012

COMPAÑÍA DE SEGUROS BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)
(Expresadas en millones de pesos)

Contraparte	Vr Mon. Orig	Derecho	Obligación	U/P Acumulada
BANCO COLPATRIA	\$ 1,000,000	1,944	1,933	11
HELM BANK	3,000,000	5,757	5,757	0
HELM BANK	3,000,000	5,750	5,757	(7)
BANCO COLPATRIA	2,000,000	3,888	3,866	22
HELM BANK	4,000,000	7,786	7,733	53
CORPORACION FINA	3,875,500,000	3,866	3,866	0
CORPORACION FINA	13,616,120,000	13,463	13,431	32
BANCOLOMBIA SA	5,806,020,000	5,799	5,791	8
HELM BANK	4,000,000	7,663	7,672	(9)
BANCO SANTANDER	10,000,000	19,376	19,187	189
HELM BANK	3,000,000	5,740	5,754	(14)
BANCO SANTANDER	2,000,000	3,877	3,837	40
HELM BANK	5,000,000	9,676	9,593	83
BANCO BBVA COLOM	3,872,920,000	3,866	3,863	3
	\$ 27,207,560,000	\$ 98,451	\$ 98,040	411

(1) Contratos Forward año 2010

Especie	Forward	Compromiso	Tasa Facial	Título	Fecha
NDF	Compra	23/11/2010	1,890.89	694361	24/01/2011
NDF	Compra	22/11/2010	1,877.44	694272	22/02/2011
NDF	Compra	09/08/2010	1,819.99	686805	04/02/2011
NDF	Compra	17/08/2010	1,823.62	687320	14/02/2011

Contraparte	Vr Mon. Orig	Derecho	Obligación	U/P Acumulada
BANCO BBVA COLOMBIA	\$ 2,000,000	3,779	3,774	5
BANCO SANTANDER	4,000,000	7,524	7,475	49
BANCO BBVA COLOMBIA	2,000,000	3,767	3,629	138
CORPORACION FINANCIERA COLOM	2,000,000	3,765	3,634	131
	\$ 10,000,000	\$ 18,835	\$ 18,512	323

COMPAÑÍA DE SEGUROS BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)
(Expresadas en millones de pesos)

En lo relacionado con las políticas generales, respecto a este tipo de operaciones es importante hacer los siguientes comentarios:

De acuerdo con lo establecido en el Decreto 2779 de 2001 del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, la compañía realiza operaciones de derivados con el fin de protegerse frente a fluctuaciones de la tasa de interés y de la tasa de cambio.

Las reservas técnicas de seguros son respaldadas por una serie de portafolios de inversión que se administran de acuerdo con las normas legales pertinentes. Dado que dichos portafolios se encuentran expuestos a la volatilidad del mercado de valores, consideramos que es importante preservar su estabilidad y atenuar el efecto que dicha volatilidad tenga sobre ellos. Sin embargo es claro que el fin último que persigue nuestra gestión a través de las coberturas con derivados es el de preservar la estabilidad y la integralidad de las obligaciones con nuestros clientes cubriéndolas contra los riesgos asociados a las variaciones que tienen los portafolios de inversión asociados a ellas.

En primera instancia, dada la dinámica que presentan nuestros portafolios de inversión así como las fluctuaciones de las tasas de interés, los derivados de compra y venta de títulos valores nos permiten aprovechar las oportunidades que el mercado de valores nos ofrece y realizar las inversiones que respaldan las reservas en condiciones favorables. En segundo lugar, las fluctuaciones de la tasa de cambio a las cuales se ven expuestos los portafolios de inversión en moneda extranjera, nos llevan a contraer contratos de derivados non delivery forward.

De esta manera, la constitución y administración de los portafolios de cobertura para la Tesorería debe hacerse dentro del contexto legal vigente y bajo las políticas de inversión aprobadas por el Comité de Inversiones. Así mismo, deben garantizar el cumplimiento del objetivo para el cual fueron creados.

Por otra parte, deben conservar un criterio de eficiencia financiera, de forma que logren un intercambio óptimo entre el riesgo financiero asumido y la rentabilidad generada, permitiendo una adecuada diversificación y cobertura que minimice los niveles de exposición en condiciones de mercado.

La Tesorería se limita a cerrar sus negociaciones exclusivamente con aquellas entidades a las cuales se les se le haya definido límites y condiciones para las negociaciones. Así mismo, cumplen con las políticas definidas para los tipos de operación y las clases de negociación.

Por último, en lo que se refiere a las cargas, restricciones o gravámenes de índole jurídica o financiera que pesen sobre los derivados informamos que al corte del informe no existen ninguno de estos.

COMPAÑÍA DE SEGUROS BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)
(Expresadas en millones de pesos)

(9) Bienes realizables

El siguiente es un detalle de las propiedades y equipo al 31 de diciembre:

	2011	2010
Bienes realizables	\$ 899	899
Menos depreciación acumulada bienes realizables	(531)	(500)
	\$ 368	399

(10) Propiedades y equipo

El siguiente es un detalle de las propiedades y equipo al 31 de diciembre:

	2011	2010
Terrenos	\$ 697	696
Edificios	2,434	2,434
Equipo, muebles y enseres de oficina	1,773	3,101
Equipo de computación	3,480	5,990
Vehículos	2,090	1,884
Menos depreciación acumulada propiedades y equipos	(7,634)	(11,448)
	\$ 2,840	2,657

Para el 2011 y 2010, los bienes raíces se encuentran amparados contra los riesgos de incendio, terremoto, explosión, motín, actos mal intencionados y daños por agua . Los equipos y enseres se encuentran amparados contra los riesgos de terremoto, hurto, hurto calificado, huelga, motín y corriente débil.

Dichos bienes se encuentran libres de gravámenes, hipotecas, pignoraciones.

El último avalúo se efectuó a 31 de diciembre de 2011.

Su período de maduración está contemplado en el literal H del numeral 2 del resumen de las principales políticas contables.

Dentro de las políticas generales de adecuación están:

- Mejorar la infraestructura física de los inmuebles de la Compañía con el fin de optimizar espacios.
- Consolidar la imagen corporativa en las diferentes oficinas de la Compañía.
- Implementar nuevas tecnologías en redes eléctricas, datos y voz, de acuerdo a las tendencias del mercado.
- Mantener la infraestructura física de la Compañía al igual que los activos fijos.

(11) Otros Activos

El siguiente es un detalle de otros activos al 31 de diciembre:

	2011	2010
Gastos anticipados	\$ 144	356
Comisiones a intermediarios (1)	6,665	6,150
Remodelación (1)	877	2,600
Programas para computador (1)	866	0

COMPAÑÍA DE SEGUROS BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)
(Expresadas en millones de pesos)

	2011	2010
Mejoras en propiedades tomadas en arrendamiento (1)	0	37
Otros cargos diferidos - Impuesto Seguridad Democrática (1)	16,112	0
Depósitos	923	1,200
Bienes de arte y cultura	81	81
Créditos a empleados y agentes (2)	1,488	1,489
Derechos en fideicomiso (3)	105	305
Sobrantes de anticipos y retenciones	4,519	3,073
Contratos	951	950
Diversos	23	31
	32,754	16,272
Menos provisión otros activos	(164)	(171)
	\$ 32,590	16,101

(1) El periodo de amortización de los cargos diferidos en el siguiente:

AÑO 2011		Saldo Inicial	Movimientos	Período Amortización	Amorti-zación	Saldo Final
Naturaleza						
Remodelaciones	\$	2,600	423	2 años	2,146	877
Software		0	1,045	3 años	179	866
Mejoras tomadas en arriendo		37	0	1 año	37	0
Imp. A la Seguridad Democrática		0	21,484	4 años	5,372	16,112
Total	\$	2,637	22,952		7,734	17,855

AÑO 2010		Saldo Inicial	Movimientos	Período Amortización	Amorti-zación	Saldo Final
Naturaleza						
Programas para Computador	\$	5,947	1,680	3 años	7,627	0
Remodelaciones		3,233	1,727	2 años	2,360	2,600
Estudios y proyectos		70	0	2 años	70	0
Mejora propiedades en arriendo		90	0	2 años	53	37
Total	\$	9,340	3,407		10,110	2,637

A continuación relacionamos las comisiones diferidas por ramos a diciembre 31 de 2011 y 2010, las cuales se amortizan de acuerdo a la vigencia de la póliza según lo estipulado en el Plan Unico de Cuentas del Sector Asegurador.

COMPAÑÍA DE SEGUROS BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)
(Expresadas en millones de pesos)

(1) RAMOS	2011	2010
Accidentes Personales	\$ 439	378
Vida grupo	113	113
Salud	3,359	3,083
Vida Individual	2,754	2,576
	\$ 6,665	6,150

(2) Créditos a empleados y agentes con garantía personal año 2011

Calificación	Zona Geografica	Actividad Economica	Capital	Provisión Capital	Garantía
A	Antioquia	Asesores	1	0	6
A	Antioquia	Asalariados	22	0	61
A	Atlántico	Asalariados	16	0	84
A	Bolívar	Asalariados	1	0	14
A	Caldas	Asalariados	3	0	7
A	Córdoba	Asalariados	0	0	3
A	Cundinamarca	Asalariados	32	0	171
A	Huila	Asalariados	2	0	11
A	Meta	Asalariados	4	0	23
A	Nariño	Asalariados	0	0	1
A	Norte Santander	Asalariados	2	0	21
A	Risaralda	Asalariados	1	0	1
A	Santander	Asalariados	1	0	4
A	Santander	Asalariados	9	0	45
A	Tolima	Asalariados	1	0	6
A	Valle	Asalariados	0	0	3
A	Valle	Asalariados	13	0	53
B	Antioquia	Asesores	0	0	1
B	Cundinamarca	Asalariados	2	0	2
B	Tolima	Asalariados	1	0	2
C	Cundinamarca	Asalariados	2	0	2
C	Santander	Asalariados	0	0	1
D	Antioquia	Asesores	1	0	3
D	Antioquia	Asalariados	2	1	2
D	Atlántico	Asalariados	1	1	3
D	Cundinamarca	Asalariados	8	4	19
D	Santander	Asalariados	1	1	2

COMPAÑÍA DE SEGUROS BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)
(Expresadas en millones de pesos)

Calificación	Zona Geografica	Actividad Economica	Capital	Provisión Capital	Garantía
E	Antioquia	Auxiliares	\$ 0	0	1
E	Antioquia	Asesores	1	1	1
E	Antioquia	Asalariados	3	3	5
E	Atlántico	Asalariados	4	4	5
E	Cundinamarca	Asalariados	11	11	19
E	Santander	Asalariados	0	0	1
E	Valle	Asalariados	1	1	6
A	Cundinamarca	Asalariados	0	0	1
A	Cundinamarca	Asalariados	318	0	483
C	Cundinamarca	Asalariados	1	0	1
A	Cundinamarca	Asalariados	4	0	4
A	Cundinamarca	Asalariados	207	0	275
D	Cundinamarca	Asalariados	2	1	2
A	Cundinamarca	Contabilidad	1	0	0
A	Cundinamarca	Auxiliares	1	0	0
A	Cundinamarca	Persona Natural	4	0	0
A	Cundinamarca	Asalariados	771	0	0
B	Cundinamarca	Asalariados	6	0	0
C	Cundinamarca	Asalariados	5	1	0
D	Cundinamarca	Asalariados	11	6	0
E	Cundinamarca	Asalariados	1	1	0
A	Cundinamarca	Asalariados	6	0	12
Total			\$ 1,488	38	1,370

(2) Créditos a empleados y agentes con garantía personal año 2010

Calificación	Zona Geografica	Actividad Economica	Capital	Provisión Capital	Garantía
A	Antioquia	Asalariados	\$ 1	0	15
A	Antioquia	Asalariados	29	0	85
A	Atlantico	Asalariados	23	0	90
A	Bolivar	Asalariados	0	0	7
A	Caldas	Asalariados	3	0	7
A	Cordoba	Asalariados	1	0	3
A	Cundinamarca	Asalariados	2	0	11
A	Cundinamarca	Asalariados	3	0	10
A	Cundinamarca	Asalariados	34	0	137
A	Cundinamarca	Asalariados	330	0	513

COMPAÑÍA DE SEGUROS BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)
(Expresadas en millones de pesos)

Calificación	Zona Geografica	Actividad Economica	Capital	Provisión Capital	Garantía
A	Cundinamarca	Asalariados	239	0	266
A	Cundinamarca	Asalariados	1	0	0
A	Cundinamarca	Asalariados	1	0	0
A	Cundinamarca	Asalariados	756	0	0
A	Cundinamarca	Asalariados	14	0	20
A	Huila	Asalariados	3	0	13
A	Meta	Asalariados	4	0	21
A	Narino	Asalariados	0	0	1
A	Norte Santander	Asalariados	1	0	13
A	Risaralda	Asalariados	1	0	2
A	Santander	Asalariados	1	0	1
A	Santander	Asalariados	8	0	33
A	Tolima	Asalariados	1	0	5
A	Valle	Asalariados	2	0	7
A	Valle	Asalariados	12	0	47
B	Antioquia	Asalariados	1	0	3
B	Cundinamarca	Asalariados	3	0	4
B	Cundinamarca	Asalariados	2	0	0
B	Norte Santander	Asalariados	0	0	2
C	Antioquia	Asalariados	3	1	4
C	Cundinamarca	Asalariados	1	0	1
D	Cundinamarca	Asalariados	1	1	1
D	Cundinamarca	Asalariados	1	1	1
D	Norte De Santand	Asalariados	0	0	3
E	Antioquia	Asalariados	1	1	2
E	Cundinamarca	Asalariados	3	3	8
E	Cundinamarca	Asalariados	3	3	8
			\$ 1,489	10	1,344

(3) Derechos en fideicomiso año 2011

Nombre	Vigencia	Tipo de activos	Cuentas	Vr inicial	Reintegro Capital
Fiducolombia S.A.	La necesaria para cumplir.	Inmuebles Acciones	198015	411	306

Nombre	Valor final
Fiducolombia S.A.	\$ 105

COMPAÑÍA DE SEGUROS BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)
(Expresadas en millones de pesos)

(3) Derechos en fideicomiso año 2010

Nombre	Vigencia	Tipo de activos	Cuentas	Vr inicial	Reintegro Capital
Fiducolombia S.A.	La necesaria para cumplir.	Inmuebles Acciones	198015	411	106

Nombre	Valor final
Fiducolombia S.A.	\$ 305

(12) Valorizaciones netas

El siguiente es un detalle de las valorizaciones y desvalorizaciones al 31 de diciembre:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Inversiones disponibles para la venta en títulos de participación	\$ 292,234	251,016
Propiedades y equipo	10,388	10,371
Bienes realizables	1,521	1,393
Inversiones disponibles para la venta en títulos de participación	(326)	(1,526)
	<u>\$ 303,817</u>	<u>261,254</u>

(13) Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados

El siguiente es el detalle de las operaciones con instrumentos financieros derivados al 31 de diciembre de 2011:

Derechos de compra de monedas (peso/dólar)	\$ (13,431)
Derechos de venta de monedas (peso/dólar)	(19,153)
Obligaciones de compra de monedas (peso/dólar)	13,464
Obligaciones de venta de monedas (peso/dólar)	19,183
	<u>\$ 63</u>

(14) Pactos de Recompra

Los pactos de recompra, al 31 de diciembre, con plazo de 30 días suman:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Capitalizadora Bolívar S.A.	\$ 36	0
Bancos	115,325	143,252
Sociedades Comisionistas de Bolsas de valores	20,200	0
	<u>\$ 135,561</u>	<u>143,252</u>

COMPAÑÍA DE SEGUROS BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)
(Expresadas en millones de pesos)

(15) Cuentas por Pagar Actividad Aseguradora	2011	2010
El siguiente es un detalle de las cuentas por pagar actividad aseguradora al 31 de diciembre:		
Coaseguradores cuenta corriente cedidos (1)	\$ 0	1
Obligaciones a favor de asegurados vida	94	88
Reaseguradores del interior cuenta corriente (2)	10	0
Reaseguradores exterior cuenta corriente (3)	2,750	1,298
Siniestros liquidados por pagar (4)	11,431	9,179
Obligaciones a favor de intermediarios	1,908	1,951
Primas por recaudar coaseguro cedido	9	9
	\$ 16,202	12,526
(1) Coaseguradores cuenta corriente cedidos		
Mapfre Vida	0	1
(2) Reaseguradores del interior cuenta corriente		
Chartis Seguros Colombia	\$ 10	0
(3) Reaseguradores del exterior cuenta corriente		
Swiss Re	823	665
Everest Reinsurance Company	265	15
Kolnische Ruckversicherung	65	74
Lloyd`S Underwriters	1	0
Mapfre Asistencia Cia. de seguros y reaseguros	0	11
Munchener Ruckversicherung	1,090	24
Scor Global Life	445	0
Partner Reinsurance Europe Limited	48	0
Reaseguradora Patria S.A.	13	2
Swiss Life	0	4
Hannover Re	0	503
Total	\$ 2,750	1,298
(4) El siguiente es un detalle por ramo de los siniestros liquidados por pagar:		
Accidentes Personales	36	46
Pensiones Ley 100	4,399	3,813
Grupo	1,804	2,002
Vida Individual	431	530
Salud	1,681	778
Seguros Previsionales	1,342	788
Riesgos Profesionales	1,739	1,222
TOTAL	\$ 11,431	9,179

COMPAÑÍA DE SEGUROS BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)
(Expresadas en millones de pesos)

Los vencimientos de las cuentas por pagar actividad aseguradora, se realizan en forma periódica en un máximo de 6 meses, respetando los convenios de pago establecidos con las demás compañías aseguradoras y reaseguradoras.

(16) Crédito de Bancos y Otras Obligaciones Financieras

El siguiente es un detalle de los rubros que conforman esta cuenta a 31 de diciembre:

	2011	2010
Descubiertos en cuenta corriente bancaria	\$ 7,238	7,490
Otras obligaciones financieras	0	682
	\$ 7,238	8,172

(17) Cuentas por Pagar

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

	2011	2010
Impuestos	\$ 16,994	765
Impuesto a las ventas por pagar	1,003	948
Proveedores	2,783	1,069
Retenciones y aportes laborales	1,374	1,358
Nomina	101	71
Cheques Girados no Cobrados	517	483
Partidas Pendientes de Bancos	1,018	617
Pagos entidades financieras-pensionados-	894	440
Articulos de propaganda	273	31
Contribución Ministerio de trabajo	165	142
Recaudos por libranzas	406	245
Depositos a devolver	1	1
Acreedores	43	40
Acreedores Davivienda S.A.	12	0
Diversas	34	12
	\$ 25,618	6,222

Para el 2011 y 2010, el plazo de vencimiento de las cuentas por pagar está de acuerdo a lo pactado en cada uno de los rubros. Así las cosas los impuestos y retenciones se vencen teniendo en cuenta los lineamientos de las normas tributarias en cuanto a los pagos de las declaraciones, los gastos pagados por terceros se vencen en 30 días, los proveedores tienen un rango de vencimiento de 1 a 60 días, los intereses se vencen de 30 a 90 días, la nómina vence en 15 días, los cheques girados no cobrados vencen en 6-meses, las partidas pendientes en bancos se concilian en la medida que se efectúe su análisis.

COMPAÑÍA DE SEGUROS BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)
(Expresadas en millones de pesos)

(18) Reservas Técnicas de Seguros

El siguiente es un detalle de las reservas técnicas de seguros al 31 de diciembre:

	2011	2010
De Riesgo en Curso:		
Seguros de personas	\$ 52,078	17,053
Reserva Matemática:		
Vida Individual	8,251	7,946
Riesgos Profesionales	129,892	117,089
Pensiones Obligatorias	1,160,741	992,291
Otros Ramos	941	29,983
Reserva seguro de vida con participación	57,554	58,335
Depósitos retenidos a reasegurada del exterior	3,180	2,328
Reserva desviación de siniestralidad	408	507
Reserva Siniestros Pendientes Parte Compañía:		
Seguros de personas	34,169	25,214
Seguros Previsionales	91,561	76,891
Riesgos Profesionales	25,591	22,750
Reserva Siniestros no Avisados		
Seguros de personas	12,394	11,487
Seguros Previsionales	35,067	20,712
Riesgos Profesionales	27,908	25,507
Reserva Siniestros Pendientes Parte Reaseguradora:		
Exterior	4,929	4,315
Reservas Especiales:		
Riesgos Profesionales	14,794	12,753
Otras	7,683	13,413
Total Reservas Técnicas de Seguros	\$ 1,667,141	1,438,574

El siguiente es el detalle de la reserva de Siniestros Avisados por Liquidar a diciembre 31 de 2011:

RAMO	PARTE COMPAÑÍA	REASEGURADOR EXTERIOR	TOTAL
Accidentes Personales	\$ 380	0	285
Grupo	22,668	304	15,254
Vida Individual	2,164	222	1,755
Salud	8,958	827	8,701
Seguros Previsionales	91,561	2,753	79,922
Riesgos Profesionales	25,590	823	23,253
	\$ 151,321	4,929	129,170

COMPAÑÍA DE SEGUROS BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)
(Expresadas en millones de pesos)

El siguiente es el detalle de la reserva de Siniestros Avisados por Liquidar a diciembre 31 de 2010:

RAMO	PARTE COMPAÑÍA	REASEGURADOR EXTERIOR	TOTAL
Accidentes Personales	\$ 285	0	285
Grupo	15,065	189	15,254
Vida Individual	1,509	246	1,755
Salud	8,355	346	8,701
Seguros Previsionales	76,891	3,031	79,922
Riesgos Profesionales	22,750	503	23,253
	\$ 124,855	4,315	129,170

(19) Otros Pasivos

El siguiente es un detalle de otros pasivos al 31 de diciembre:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cesantías consolidadas	\$ 3,061	2,810
Intereses sobre cesantías consolidadas	385	350
Vacaciones consolidadas	3,526	3,478
Prima de aniversario	1,337	1,232
Programas de Investigación ATEP	271	96
Ingresos anticipados (1)	758	730
Pensiones de jubilación	16,448	16,975
Abonos por aplicar a obligaciones	3,418	3,116
Sobrantes en caja	5	5
Sobrantes de primas	265	148
Activos recibidos en leasing	934	789
Inconsistencia cobro primas	173	174
	<u>\$ 30,581</u>	<u>29,903</u>
Pensiones de jubilación		
Calculo actuarial	12,763	12,763
Número de personas cobijadas		
Jubilados	65	68
Beneficiarios	46	49
Valor de la reserva de pensiones de jubilación	<u>\$ 16,448</u>	<u>16,975</u>
Provisión correspondiente al ejercicio contable del año	(527)	1,518
Porcentaje de amortización acumulado a diciembre 31 de 2009	100.00%	100.00%
Año hasta el cual se amortizó	2,005	2,005
El monto de las pensiones pagadas en el período	1,746	1,764

COMPAÑÍA DE SEGUROS BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)
(Expresadas en millones de pesos)

Para el 2011 y 2010, el plazo de vencimiento de las obligaciones laborales consolidadas que la Compañía adeuda a sus empleados por concepto de prestaciones sociales está de acuerdo a lo estipulado en las normas legales vigentes para su cancelación, el saldo de los programas de investigación ATEP se vence en la medida que se desarrollen las campañas de educación e investigación de los accidentes de trabajo y enfermedades profesionales de los afiliados, a las pensiones de jubilación se registran con base en cálculos actuariales de acuerdo al Decreto 1517 de 1998 y los activos recibidos en leasing tienen una fecha de vencimiento de 5 años.

(1) Naturaleza - Crédito

Cuenta - concepto 271595 - Ingresos anticipados - Otros

Políticas generales para su registro - Se registra cada mes el sobrante del giro efectuado por el Ministerio de la Protección Social para cancelar los aportes de riesgos profesionales.

Plazos de amortización - Se amortizan mensualmente,

Consideraciones para darles el trato de ingresos diferidos - Los sobrantes de los aportes patronales del Sistema General de Participaciones para salud, se amortizan a las primas de los primeros meses del año siguiente, mientras el Ministerio de la Protección Social realiza las transferencias.

La asignación presupuestal de cada vigencia tiene en cuenta el saldo por amortizar para la siguiente anualidad

(20) Pasivos Estimados y provisiones

El siguiente es un detalle de los pasivos y provisiones al 31 de diciembre.

	2011	2010
Multas, litigios, indemnizaciones y demandas	\$ 623	329
Obligaciones a favor de intermediarios	2,358	1,968
Otros	7	10
	\$ 2,988	2,307

Para el 2011 y 2010, el vencimiento de los procesos judiciales depende de los trámites pertinentes en cada litigio, el valor de la pérdida probable es de \$623 y \$329 respectivamente.

(21) Capital Social

El siguiente es un detalle de la conformación del Capital Social al 31 de diciembre:

Capital Autorizado:	\$ 38,688	
52.000.000 de acciones para 2011 y 2010		
Capital por suscribir:	5,620	
7.553.325 acciones para 2011 y 2010		
Capital suscrito y pagado:	\$ 33,068	

44.446.675 de acciones para 2011 y 2010

Valor nominal \$744 (en pesos) para 2011 y 2010.

A diciembre 31 de 2011 la compañía no posee acciones preferenciales, ni ha emitido acciones como respaldo de ADR,s, ni ha realizado operaciones para lograr el saneamiento patrimonial a través de líneas de crédito según instructivos del fogafin.

COMPAÑÍA DE SEGUROS BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)
(Expresadas en millones de pesos)

(22) Reservas

El siguiente es un detalle de las reservas al 31 de diciembre:

	2011	2010
Reserva Legal	\$ 93,921	61,347
Reserva para protección de inversiones	129,147	87,363
Reserva para beneficencia y donaciones	9,000	9,000
Reserva por disposiciones fiscales	68,238	44,771
	\$ 300,306	202,481

Reserva Legal: La Compañía debe constituir una reserva legal que ascenderá al 50% del capital suscrito, formada con el 10% de la utilidad liquidada de cada ejercicio. Será procedente la reducción de la reserva legal, cuando tenga por objeto enjugar pérdidas acumuladas que excedan del monto de la utilidad obtenida en el correspondiente ejercicio y de la no distribuida de ejercicios anteriores, o cuando el valor liberado se destine a capitalizar la entidad mediante la distribución de dividendos en acciones.

Las utilidades que se generen al cierre del ejercicio contable como consecuencia de la aplicación de sistemas especiales de valoración a precios de mercado y que no se hayan realizado en cabeza de la sociedad de acuerdo con las reglas del Artículo 27 y demás normas concordantes del Estatuto Tributario, se llevarán a una reserva. Dicha reserva sólo podrá afectarse cuando se capitalicen tales utilidades o se realice fiscalmente el ingreso.

(23) Superávit

El siguiente es un detalle del superávit al 31 de diciembre

	2011	2010
Prima en colocación de acciones	\$ 10,188	10,188
Ganancias acumuladas no realizadas en inversiones disponibles para la venta	37,572	42,814
Valorizaciones	304,143	262,780
Desvalorizaciones	(326)	(1,526)
	\$ 351,577	314,256

COMPAÑÍA DE SEGUROS BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)
(Expresadas en millones de pesos)

(24) Cuentas Contingentes y de Orden

El siguiente es un detalle de las cuentas contingentes y de orden al 31 de diciembre:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Contingentes deudoras :		
Valores Entregados En Operaciones Repo	\$ 0	143,282
Exceso renta presuntiva y liquida	0	1,240
Otros	456	456
Deudoras de Orden:		
Activos castigados	936	936
Ajustes por inflación activos	7,310	7,697
Cuentas por cobrar rendimientos inversiones negociables en títulos de deuda	149,929	13,843
Cuentas por cobrar dividendos dec.en tit participativos	365	203
Propiedades y equipo totalmente depreciado	5,331	9,281
Valor fiscal de los activos	2,053,315	1,866,746
Inversiones negociables en títulos de deuda	377,166	358,358
Inversiones para mantener hasta el vencimiento	799,707	434,996
Inversiones disponibles para la venta en títulos de deuda	604,604	239,370
Inversiones admisibles de las reservas tecnicas	1,767,420	1,690,775
Pérdidas de los activos de als reservas técnicas	13,824	6,549
Operaciones reciprocas activas con matrices y subsidiarias	8,940	10,764
Operaciones reciprocas que afectan gastos con matrices y subordinadas	45,795	31,654
Ajustes por inflación fiscal	28,182	28,249
	<u>\$ 5,863,280</u>	<u>4,844,399</u>
Contingentes acreedoras:		
Valores netos asegurados	\$ 273,187,910	191,536,170
De orden Acreedoras:		
Bienes y valores recibidos en garantía	78,274	76,780
Ajustes por inflación patrimonio	237	237
Capitalización por revalorización del patrimonio	19,071	19,071
Rendimiento inversiones negociables en títulos de deuda	148,881	42,878
Dividendos decretados inversiones negociables en títulos participativos	3,451	2,394
Rend. recibidos por anticipado de inv. Neg. en títulos de deuda	610	610
Valor fiscal del patrimonio	412,688	490,567
Rendimientos de los activos de las reservas técnicas	141,891	32
Operaciones reciprocas pasivas con matrices y subordiinadas	561	209
Operaciones que afectan ingresos con matrices y subordinadas	17,215	8,173
Causación fiscal de los rendimientos financieros	55,468	90,430
	<u>\$ 274,066,257</u>	<u>192,267,551</u>

COMPAÑÍA DE SEGUROS BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)
(Expresadas en millones de pesos)

(25) Primas Emitidas

El siguiente es un detalle de las primas emitidas durante el año:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Seguros Previsionales	\$ 102,912	89,764
Riesgos Profesionales	111,634	102,028
Seguros con cálculo de reserva matemática	208,963	474,076
Seguros de Personas	377,588	77,662
	<u>\$ 801,097</u>	<u>743,530</u>

(26) Liberación de Reservas

El siguiente es un detalle de liberación de reservas durante el año:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Reserva riesgo en curso	\$ 70,948	15,264
Reserva matemática	1,126,976	992,541
Reserva de seguros vida de ahorro con participación	61,306	61,627
Reserva desviación se siniestralidad	507	1,583
Reserva para siniestros no avisados	4,870	10
Reserva para siniestros avisados	69,873	70,934
Reservas especiales	34,890	50,404
	<u>\$ 1,369,370</u>	<u>1,192,363</u>

(27) Reaseguros

El siguiente es un detalle de reaseguros durante el año:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos sobre cesiones	\$ 266	81
Reembolso de siniestros sobre cesiones	5,125	5,191
Reembolso de stros.contratos no proporcionales	7,622	5,717
Participación en utilidades de reaseguradores	2,032	1,791
	<u>\$ 15,045</u>	<u>12,780</u>

(28) Valoración de Inversiones

El siguiente es un detalle de la valoración de inversiones:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad en venta de inversiones	\$ 2,786	14,825
Utilidad en valoracion de derivados	11,751	32,684
Utilidad en valoración de inversiones negociables en títulos de deuda	50,438	12,949
Utilidad en valoración de inversiones negociables en tít. Participativos	(19,362)	41,107
Utilidad en valoracion de inv disp para la venta en títulos de deuda	27,642	23,674
Utilidad en valoración inversiones para mantener hasta el vencimiento	88,071	60,004
Ganancia realizada en inversiones disponibles para la venta simultaneas	229	268
Ganancia realizada en inversiones disponibles para la venta	1	0
Dividendos y participaciones (1)	16,831	16,112
	<u>\$ 178,387</u>	<u>201,623</u>

COMPAÑÍA DE SEGUROS BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)
(Expresadas en millones de pesos)

Utilidad en venta de acciones Año 2011

Emisor	Acciones Transadas	Costo	Venta	Utilidad	Provisión
Valsimesa S.A.	22,771	\$ 42	79	37	\$ 0
		\$ 42	79	37	0

Emisor	Resultado Total	Valorización
Valsimesa S.A.	\$ 37	7
	\$ 37	7

Utilidad en venta de acciones Año 2010

Emisor	Acciones Transadas	Costo	Venta	Utilidad	Provisión
Eternit S.A.	56,016	\$ 53	97	44	\$ 0
Valsimesa S.A.	10,476	26	41	15	0
		\$ 79	138	59	0

Emisor	Resultado Total	Valorización
Eternit S.A.	\$ 44	65
Valsimesa S.A.	\$ 15	(1)
	\$ 59	64

(1) Ingresos por dividendos año 2011

Emisor	Fecha de Causación	Dividendos en efectivo
Banco Davivienda S.A.	Mar-11	6,827
Brinks de Colombia S.A.	Mar-11	499
Protección S.A.	Mar-11	37
Promigas S.A.	Mar-11	18
Protección S.A.	Mar-11	1
Promigas S.A.	Abr-11	39
Titularizadora Colombiana S.A.	Abr-11	24
Promigas S.A.	Abr-11	19

COMPAÑÍA DE SEGUROS BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)
(Expresadas en millones de pesos)

Emisor	Fecha de Causación	Dividendos en efectivo
Titularizadora Colombiana S.A.	Abr-11	\$ 4
Titularizadora Colombiana S.A.	Abr-11	1
Titularizadora Colombiana S.A.	Abr-11	1
Promigas S.A.	May-11	19
Banco Davivienda S.A.	Sep-11	7,509
Brinks de Colombia S.A.	Sep-11	1,690
Promigas S.A.	Sep-11	39
Promigas S.A.	Sep-11	19
Corficolombiana S.A	Oct-11	26
Proenergía S.A.	Jul-11	25
Promigas S.A.	Jul-11	19
Promigas S.A.	Jun-11	19
Total		\$ 16,831

(1) Ingresos por dividendos año 2010

Emisor	Fecha de Causación	Dividendos en efectivo
Banco Davivienda S.A.	Mar-10	\$ 5,808
Banco Davivienda S.A.	Oct-10	5,461
Brinks de Colombia S.A.	Mar-10	2,147
Brinks de Colombia S.A.	Dic-10	2,231
Titularizadora Colombiana S.A.	Mar-10	23
Protección S.A	Mar-10	18
Proenergía S.A.	Mar-10	90
Promigas S.A.	Ene-10	17
Promigas S.A.	Feb-10	17
Promigas S.A.	Mar-10	17
Promigas S.A.	Jun-10	18
Promigas S.A.	Jul-10	18
Promigas S.A.	Ago-10	18
Promigas S.A.	Oct-10	18
Promigas S.A.	Nov-10	18
Promigas S.A.	Dic-10	18
Colvida S.A.	Abr-10	147
Valores Simesa S.A.	Sep-10	28
Total		\$ 16,112

COMPAÑÍA DE SEGUROS BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)
(Expresadas en millones de pesos)

(29) Otros Ingresos Operacionales

El siguiente es un detalle de otros ingresos operacionales durante el año:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Remuneración de intermediación	\$ 3	4
Intereses	424	571
Cambios	4,669	1,371
Reajuste de la unidad de valor real UVR	153	28
Cuentas por cobrar actividad aseguradora	3,644	3,552
Recobros	18	172
Incapacidades empleados	0	231
	<u>\$ 8,911</u>	<u>5,929</u>

(30) Utilidad en Venta de Activos

El siguiente es un detalle de la utilidad en venta de activos durante el año:

Utilidad en venta de propiedades y equipo	<u>\$ 14</u>	<u>201</u>
---	--------------	------------

(31) Reintegros

El siguiente es un detalle de los reintegros durante el año:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Reintegro provisiones de cuentas por cobrar	\$ 75	5
Reintegro provisiones de inversiones	197	0
Reintegro provisiones de otros activos	45	7
Recuperación de siniestros	729	474
	<u>\$ 1,046</u>	<u>486</u>

(32) Diversos

El siguiente es un detalle de diversos durante el año:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Arrendamientos	\$ 97	99
Descuentos en facturas de proveedores	29	32
Recuperación gastos anteriores	27	72
	<u>\$ 153</u>	<u>203</u>

(33) Siniestros Liquidados

El siguiente es un detalle de siniestros liquidados durante el año:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Seguros de Personas	\$ 140,657	51,191
Seguros Previsionales	113,019	110,117
Seguros con Cálculo de Reserva Matemática	78,742	143,575
Seguros de Riesgos Profesionales	37,412	31,780
	<u>\$ 369,830</u>	<u>336,663</u>

COMPAÑÍA DE SEGUROS BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)
(Expresadas en millones de pesos)

(34) Constitución de Reservas

El siguiente es un detalle de la constitución de las reservas:

	2011	2010
Reserva de riesgos en curso	\$ 77,164	17,053
Reserva matemática	1,308,503	1,174,522
Reserva seg. de vida de ahorro con participación	60,321	61,964
Desviación de siniestralidad	408	507
Reserva para siniestros no avisados	22,532	25,792
Reservas para siniestros avisados	96,339	85,644
Reservas especiales	31,201	27,441
	<u>\$ 1,596,468</u>	<u>1,392,923</u>

(35) Reaseguros

El siguiente es un detalle de los costos de reaseguros:

	2011	2010
Costos contratos no proporcionales	\$ 140	156
Primas cedidas seguros de personas	6,964	101
Primas cedidas seguros con cálculo de reserva matemática	7,139	10,286
Costos contratos no proporcionales	10,712	11,766
Intereses reconocidos	178	165
	<u>\$ 25,133</u>	<u>22,474</u>

(36) Remuneración a favor de intermediarios

El siguiente es un detalle de la remuneración a favor de intermediarios:

	2011	2010
Seguros de daños y de personas	\$ 44,057	41,596
Coaseguro aceptado	12	27
	<u>\$ 44,069</u>	<u>41,623</u>

(37) Gastos de personal

El siguiente es un detalle de los gastos de personal durante el año:

	2011	2010
Salario Integral	\$ 4,570	4,136
Sueldos	24,146	21,959
Horas extras	493	379
Auxilio de transporte	1,432	1,518
Subsidio de alimentación	594	560
Cesantías empleados	3,230	2,881
Cesantías agentes	761	724
Intereses sobre cesantías empleados	343	306
Intereses sobre cesantías agentes	87	81
Prima legal	3,973	3,599
Prima extralegal	1,552	1,385
Vacaciones	2,328	1,985
Prima de vacaciones	2,146	1,947
Prima de antigüedad	396	385

COMPAÑÍA DE SEGUROS BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)
(Expresadas en millones de pesos)

	2011	2010
Pensiones de jubilación	\$ 1,746	3,282
Bonificaciones	10,274	9,458
Indemnizaciones	136	228
Aportes ISS	1,471	901
Aportes Caja de compensación ICBF y SENA	4,698	4,176
Aportes Caja de compfamiliar ICBF salario integral	0	201
Fondo de pensiones	5,156	5,146
Otros aportes	4,703	4,508
Auxilio al personal	3,189	2,834
	<u>\$ 77,426</u>	<u>72,579</u>

(38) Gastos Administrativos

El siguiente es un detalle de los gastos administrativos durante el año:

	2011	2010
Honorarios	\$ 7,286	5,538
Impuestos	9,589	6,236
Arrendamientos	539	448
Contribuciones, afiliaciones y transferencias	2,542	2,718
Seguros	587	199
Mantenimiento y reparaciones	1,168	1,021
Adecuación e instalación de oficinas	239	387
Provisiones	4,401	4,018
Depreciaciones	557	483
Amortizaciones	2,362	10,111
Publicidad y Propaganda	2,969	2,633
Otros Costos de Riesgos Profesionales	26,680	26,698
Programas prevención e investigación ATEP	5,839	5,286
Servicios de aseo y vigilancia	680	1,114
Servicios temporales	1,152	750
Relaciones públicas	217	189
Servicios públicos	2,431	2,312
Procesamiento electrónico de datos	476	561
Gastos de viaje	1,129	1,022
Transporte	614	527
Útiles y papelería	493	348
Donaciones	3,685	3,945
Publicaciones y suscripciones	37	77
Cafetería	247	126
Gastos médicos	1,026	845
Rescisiones	20,107	19,479
Capacitación empleados	536	808

COMPAÑÍA DE SEGUROS BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)
(Expresadas en millones de pesos)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Gastos Legales y Notariales	\$ 140	34
Gastos de Promoción	7,858	4,893
Premios de ventas	449	250
Gastos de reclutamiento	52	88
Iva no descontable	5,862	4,187
Cuotas sostenimiento clubes	136	123
Avisos y anuncios no publicitarios	39	17
Licitaciones	73	15
Riesgo operativo	0	50
Diversos	24	13
	<u>\$ 112,221</u>	<u>107,549</u>

El concepto de rescisiones corresponde a retiros o traslados parciales y totales del fondo de ahorro de la póliza de vida individual de acuerdo con el capital formado por parte de los ahorradores.

(39) Gastos Financieros

El siguiente es un detalle de los gastos financieros durante el año:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Intereses	\$ 2,576	3,165
Pérdida en venta de inversiones	2,830	11,099
Pérdida en valoración de derivados	16,440	12,436
Pérdida en posiciones en corto de operaciones repo	136	134
Comisiones	49,793	34,433
Gravamen a los movimientos financieros GMF	2,974	3,017
Cambios	3,803	1,083
	<u>\$ 78,552</u>	<u>65,367</u>

(40) Pérdida en Venta de Activos

La pérdida en venta de activos durante el año 2010 corresponde propiedades y equipo por \$ 6

(41) Procesos Judiciales

El detalle de procesos judiciales corresponde a multas, sanciones y litigios:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	\$ 583	79

(42) Diversos

El siguiente es un detalle de diversos durante el año:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Gastos operacionales ejercicios anteriores	\$ 235	537
Gastos financieros de ejercicios anteriores	8	24
Intereses por multas y sanciones	82	0
Otros egresos	100	106
Riesgo operativo	1	26
	<u>\$ 426</u>	<u>693</u>

COMPAÑÍA DE SEGUROS BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)
(Expresadas en millones de pesos)

(43) Impuesto de Renta y Complementarios

La siguiente es la conciliación entre la utilidad contable y la renta gravable estimada por los años terminados a 31 de diciembre:

	2011	2010
Utilidad antes del impuesto de renta	\$ 69,315	117,159
Mas partidas que aumentan la utilidad fiscal		
Multas sanciones y litigios	583	0
Gastos de otras vigencias	243	668
Provisiones no deducibles	63	10
Gravamen a los movimientos financieros	2,974	3,017
Otros gastos no deducibles	3,934	6,252
Impuesto al Patrimonio, Industria y Comercio, Vehículos y Timbre	9,366	6,085
Intereses por mora en pago de impuestos	82	0
Gastos Imputados a Ingresos no Constitutivos de renta	1,297	0
Otros Ingresos fiscales	165,787	122,806
Dividendos y participaciones no gravados	(20,395)	(18,551)
Otros ingresos no gravables	(171,685)	(177,955)
Gastos fiscales	(8,785)	(7,918)
Renta ordinaria (pérdida líquida)	52,779	51,573
Renta presuntiva aplicable sobre patrimonio líquido	10,741	11,703
Total renta gravable estimada	52,779	51,573
Renta exenta	52,779	51,573
RENTA LIQUIDA GRAVABLE	\$ 0	0

Las declaraciones de renta de los años gravables 2010 y 2009 se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades fiscales

El patrimonio contable al 31 de diciembre de 2011 difiere del patrimonio fiscal por lo siguiente:

	2011
Patrimonio Contable	\$ 754,266
Mas: Partidas que incrementan el patrimonio fiscal	
Pasivo Estimados y Provisiones	(624)
Contratos Forward de especulación	(63)
Ajustes por Inflación de Activos Fiscales	(3,804)
Menos: Partidas que disminuyen el patrimonio	

COMPAÑÍA DE SEGUROS BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)
(Expresadas en millones de pesos)

	2011
Valorización contable en propiedades y equipo	11,908
Contratos Forward y Swap	4,309
Menor valor costo fiscal de las acciones	278,418
PATRIMONIO FISCAL	\$ 464,122

Compañía de Seguros Bolívar está sujeto al impuesto al patrimonio y sobretasa establecido para el año 2011 por la Ley 1370 de 2009 y el Decreto legislativo 4825 de 2010 a la tarifa del 6% liquidado sobre el patrimonio líquido del 1 de enero de 2011.

Para propósitos de la contabilización, la Compañía adoptó como política amortizarlo en el estado de resultados en 48 cuotas mensuales por el período comprendido entre el año 2011 y 2014 tomando como base lo establecido en el decreto 514 de 2010 que adicionó el artículo 78 del Decreto 2649 de 1993.

Por lo anterior el impuesto presenta el siguiente detalle a 31 de diciembre de 2011:

	2011
Valor del Impuesto según la declaración presentada	21,484
Monto amortizado a resultados por 1º semestre de 2011	5,372
Saldo por amortizar registrado en gastos pagados por anticipado	16,112

(44) Circular Externa 067 de 2001

A 31 de diciembre de 2011 y 2010 la Compañía no posee:

Procesos de Titularización.

Bonos Obligatoriamente Convertibles en Acciones.

Contingencias de pérdida diferentes a las reportadas en los procesos jurídicos de la nota No. 20. Las contingencias por siniestros se encuentran respaldadas en las respectivas reservas de siniestros.

Primas recaudadas por pagar

Aceptaciones Bancarias

Títulos de inversión en circulación

Operaciones Colector

COMPAÑÍA DE SEGUROS BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)
(Expresadas en millones de pesos)

(45) Controles de Ley

La Compañía cumplió durante el período 2011 y 2010 con los requerimientos de capitales mínimos, relación de solvencia e inversiones obligatorias.

(46) Contingencias

A diciembre 31 de 2011 y 2010, existen contingencias que en concepto de la Compañía están adecuadamente provisionadas. En opinión de los directivos después de consultar con sus asesores jurídicos internos y externos, estos procesos no tendrán razonablemente un efecto material adverso en la condición financiera de la Compañía, o en el resultado de sus operaciones.

La contingencia de pérdida probable por procesos judiciales instaurados contra la Compañía se registra como provisión en la subcuenta 286535 - Litigios en proceso ejecutivo.

Las contingencias por siniestros se encuentran incluidas dentro de la cuenta 2654 reserva para siniestros avisados

(47) Reglas especiales de la estructura y operaciones del SARO:

En Seguros Bolívar al cierre del período 2011 la gestión en riesgo operativo mantuvo el enfoque planteado a partir de la estrategia organizacional y cumplió con los criterios y factores establecidos en la Circular Externa 041, de junio de 2007, de la Superintendencia Financiera de Colombia referidas a la Administración de Riesgo Operativo.

La Administración del Riesgo Operativo se hizo visible a todos los funcionarios como una disciplina organizacional, la cual obedeció a la estructura de procesos, la estructura organizacional y la estructura del riesgo para la Compañía; la integración de estos elementos estuvo orientada por la metodología y procedimientos para identificar, medir, controlar y monitorear los riesgos a que está expuesto el negocio por su operación; lo anterior soportado en el entendimiento y compromiso de los funcionarios con el SARO.

Como resultado de la gestión, se cuenta con documentación y registros actualizados que evidencian el trabajo desarrollado en riesgo operativo, dentro de los que se señalan manuales y procedimientos, escenarios de riesgo actualizados por proceso, el registro y conciliación de eventos en una base de datos centralizada, la actualización de los funcionarios en términos de capacitación y divulgación del SARO; la entrega de reportes que señalan la gestión y evolución del Sistema en la Compañía.

La revelación contable de las pérdidas y de las recuperaciones por riesgo operativo que afectaron el estado de resultados, se registraron en las cuentas de gastos y de ingreso respectivamente, según lo establece la norma acorde con la definición de las cuentas de gastos e ingresos definidas por la Superintendencia de Colombia en el Plan Unico de Cuentas, y cuyo detalle se registra en la base de datos de eventos de riesgo operativo.

COMPAÑÍA DE SEGUROS BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)
(Expresadas en millones de pesos)

(48) Operaciones con vinculados económicos

	2011	2010
Accionistas con participación superior al 10%		
Ingresos operacionales	\$ 5.4	4.1
Gastos operacionales	482.7	55.6
Compañías donde se posee una participación superior al 10%		
Cuentas por pagar	0.0	0.0
Ingresos operacionales	12.1	10.9
Gastos operacionales	45.6	47.9
Otras Compañías pertenecientes al Grupo Empresarial Bolívar		
Disponible	7,522.5	7,627.4
Cuentas por cobrar y préstamos	1,260.9	3,216.4
Otros activos	8.4	0.0
Obligaciones financieras	284.0	197.9
Cuentas por pagar	35.8	126.3
Ingresos operacionales	18,077.3	10,267.6
Ingresos no operacionales	52.7	50.1
Gastos operacionales	46,143.4	34,904.5
Administradores		
Cuentas por cobrar y préstamos	125.4	80.2
Ingresos operacionales	111.3	52.2
Gastos operacionales	4,078.0	4,246.6

Todas las operaciones se realizaron bajo las condiciones generales del mercado.

COMPAÑÍA DE SEGUROS BOLIVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)
(Expresadas en millones de pesos)

(49) Sistema de Atención al Consumidor Financiero (SAC)

El Sistema de Atención al Consumidor Financiero (SAC) surgió a raíz de la Ley 1328 del 15 de julio de 2009 (SAC), del Régimen de Protección al Consumidor Financiero, del Decreto 2555 de 2010, así como las Circular Externa 015 de la Superintendencia Financiera de Colombia, para: i) Consolidar al interior de cada entidad una cultura de atención, respeto y servicio a los Consumidores Financieros, ii) Adoptar sistemas para suministrarles información adecuada, iii) Fortalecer los procedimientos de atención de quejas, peticiones y reclamos, y iv) Se propicie la protección de los derechos del consumidor financiero, así como su educación financiera.

Para su implementación y despliegue, éste se incluyó al Sistema Integrado de Gestión el cual refleja los lineamientos para dar cumplimiento a las normas ISO 9001:2008, ISO 14001:2004, OHSAS 18001:2007 en los procesos, productos y servicios de Seguros Bolívar S.A., Seguros Comerciales Bolívar y Capitalizadora Bolívar.

La integración de los Sistemas de Gestión ha permitido fortalecer la gestión y la relación con los procesos clave y relevantes del negocio que cruzan transversalmente toda organización, racionalizar los esfuerzos, recursos y costos destinados a cada uno, evitar la duplicidad de documentos y acciones, hablar en un mismo lenguaje y fortalecer la comunicación interna y externa.

Esta estructura integrada robustece las revisiones periódicas de los Sistemas con el objetivo de verificar el grado de eficacia, el desarrollo, seguimiento de acciones propias de las normas de referencia, así como la ratificación o modificación de las políticas establecidas sin necesidad de hacer esfuerzos aislados por cada uno de ellos.

El Sistema de Atención al Consumidor Financiero se despliega sobre la base del Sistema de Gestión de Calidad, adoptando los procedimientos ya definidos por éste, los cuales se desarrollan en las diferentes etapas del SAC, en los controles y las acciones a tomar en caso de incumplimiento. Así mismo, se vienen desarrollando proyectos específicos según requisitos de la ley o de las circulares externas aplicables, como el diseño e implementación de estrategias pedagógicas y sanciones por incumplimiento SAC, proyecto de Educación Financiera, proyecto de información al cliente y manejo de cláusulas abusivas y la alineación de los sistemas de riesgo actuales con el SAC como SARLAFT, siempre con una visión integradora, alineando estos proyectos con las demás estrategias del área y de la Organización.

COMPAÑÍA DE SEGUROS BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)
(Expresadas en millones de pesos)

(50) POLÍTICAS DE TESORERÍA

1. Reglamentación vigente en materia de inversiones

La siguiente es la lista de normas legales que aplican en la gestión de tesorería:

- Ley 964 de 2005 por la cual se dictan normas para regular las actividades de manejo, aprovechamiento e inversión de recursos captados del público que se efectúen mediante el mercado de valores.
- Decreto 2953 del 6 de Agosto de 2010, por el cual se modifica el Decreto 2555 de 2010 y se establece el régimen de inversiones de las reservas técnicas de las entidades aseguradoras y las sociedades de capitalización.
- Decreto 2954 del 6 de Agosto de 2010, por el cual se modifica el Decreto 2555 y se establece el régimen de patrimonio adecuado de las entidades aseguradoras.
- Circular Básica Contable y Financiera (Circular Externa 100 de 1995). Capítulos I, XVIII y XXI relacionados con Evaluación de inversiones, instrumentos financieros derivados y productos estructurados; y operaciones del mercado monetario y de las operaciones relacionadas con el mercado monetario.
- Circular Básica Contable y Financiera (Circular Externa 100 de 1995). Capítulos II, VI XX, XXIII sobre el sistema de administración del riesgo crediticio (SARC), sistema de administración del riesgo de liquidez (SARL), sistema de administración del riesgo de mercado (SARM), y el sistema de administración del riesgo operativo (SARO).
- Decreto 2555 de 2010 – Decreto Único del Sistema Financiero.
- Reglamento del Autorregulador del Mercado de Valores – AMV.

2. Características generales:

- La totalidad de inversiones que respalden las reservas, deberán estar libres de gravámenes, embargos, medidas preventivas o de cualquier naturaleza, que impidan su libre cesión o transferencia.
- Las inversiones en títulos de renta fija que respalden las reservas, deberán contar con una calificación otorgada por una sociedad calificadora de valores autorizada. Se exceptúan únicamente los títulos emitidos o garantizados por la Nación, el Banco de la República o el Fogafin.
- Las inversiones en renta variable (acciones) que respalden las reservas, deberán cumplir con una de las dos condiciones siguientes: estar inscritos en la bolsa de valores y tener en este caso un nivel de bursatilidad alto, medio o bajo. De no estar inscritas el emisor debe contar con una calificación grado de inversión
- Todas las inversiones tienen unos límites máximos individuales y globales establecidos en el decreto 2953/10.
- La totalidad de las inversiones se valoran diariamente, y sus efectos se contabilizan también diariamente.
- Se reglamentan las inversiones de las reservas técnicas de terremoto y de los seguros denominados en moneda extranjera en el decreto 2753/10.
- Se dispone de un software de administración de portafolio, en el cual se registran de manera inmediata la totalidad de las operaciones que se efectúan.

COMPAÑÍA DE SEGUROS BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)
(Expresadas en millones de pesos)

3. Títulos en los que se efectúan las inversiones que respaldan las reservas de la compañía: Únicamente los títulos e inversiones autorizados en los decretos mencionados.

4. Operaciones autorizadas:

- Operaciones de compra y venta de títulos valores.
- Operaciones de derivados con el fin de buscar protección antes las fluctuaciones de la tasa de interés o la tasa de cambio.
- Operaciones de liquidez.
- Operaciones de compra y venta de divisas.
- Operaciones de compra y venta de títulos de renta variable.

5. Mercados en los cuales efectúa las operaciones la compañía:

- MEC, de la Bolsa de Valores de Colombia.
- OTC, registrándose las operaciones en la rueda TRD del sistema MEC de la Bolsa de Valores de Colombia.

6. Separación de funciones en el manejo de las inversiones:

Las tres áreas que atienden la gestión de inversiones son completamente independientes, así:

- Front-office: Área encargada de la negociación, de la negociación con los clientes y/o de los aspectos comerciales de la tesorería.
- Middle-office: Es el área encargada de la medición y análisis de riesgos; de la revisión y evaluación periódica de las metodologías de valoración de instrumentos financieros y de la verificación del cumplimiento de las políticas y límites establecidos por la normatividad aplicable, el CRFeI, el Comité de GAP y la Junta Directiva.
- Back-office o área de operaciones: administra la custodia de las inversiones y efectúa el cumplimiento de las operaciones (entrega o recibo de títulos y de dinero), reporta a la Vicepresidencia Administrativa.

7. Tipos de riesgos que se evalúan en la compañía.

- Riesgo de Crédito. Solo se pueden efectuar inversiones en los emisores autorizados, y operaciones con contrapartes igualmente autorizadas por el Comité de Inversiones. Para ello se cuenta con un modelo matemático que analiza los estados financieros de los emisores y contrapartes, cuyos resultados son sometidos a evaluación en dicho comité. Al final de este proceso se establecen los cupos para cada emisor, y los cupos de operación y las clases de operaciones autorizadas con cada contraparte.
- Riesgo de mercado. Se atiende mediante el cálculo del Valor en Riesgo (VaR) según metodología Risk Metrics de J.P.Morgan, con un nivel de confianza del 99%. Adicionalmente, se hace el cálculo y transmisión mensual del VeR Regulatorio según lo dispuesto por la Superintendencia Financiera de Colombia.
- Riesgo de liquidez. Para prevenir este riesgo se ha establecido una metodología consistente en la clasificación de los títulos del portafolio de inversiones de acuerdo con su grado de liquidez, buscando que el porcentaje mayoritario esté representado en títulos de Alta Liquidez. Igualmente se establece la afiliación a todos los mercados en los cuales se negocien dichos títulos, y que la tesorería cuente con el número de traders suficiente para atenderlos.

COMPAÑÍA DE SEGUROS BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)
(Expresadas en millones de pesos)

- Riesgo operacional. Los sistemas electrónicos de pagos y de custodia y transferencia de títulos, tales como SEBRA y SEN del Banco de la República, y el DECEVAL, con los cuales cuenta la compañía, permiten que la mayor parte de las operaciones se puedan efectuar pago contra entrega, eliminando así este riesgo.
- Riesgo legal. La estructura jurídica de las operaciones e inversiones deben ser revisadas y aprobadas por el área jurídica.

8. Composición del portafolio.

Los portafolios deberán estar compuestos según los siguientes parámetros:

- Liquidez.
- Diversificación por tipo de tasa (tasa fija, inflación, DTF, etc.).
- Diversificación por tipo de moneda (pesos, UVR, dólar, etc.).
- Diversificación por emisores diferentes a la nación, Banco de la República y Fogafin.
- Clasificación de las inversiones en negociables, disponibles para la venta y hasta el vencimiento de acuerdo con lo establecido por la Circular Externa 033 de 2002.

9. Plan de Contingencia.

El área de Tesorería cuenta con un Plan de Contingencia que se encuentra documentado se ha sido sometido a pruebas, que busca garantizar la continuidad del negocio en caso de no contar con los recursos tecnológicos, físicos y humanos que se requieren habitualmente para su operación normal.

COMPAÑÍA DE SEGUROS BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)
(Expresadas en millones de pesos)

(51) GOBIERNO CORPORATIVO

En cumplimiento de lo señalado en el artículo 40 del Código de Gobierno Corporativo de Compañía de Seguros Bolívar S.A., la Junta Directiva ha presentado a la Asamblea General de Accionistas un informe de las actividades de Gobierno Corporativo desarrolladas en el año 2011, el cual es parte integral del informe de gestión. En adición a los aspectos descritos en el mencionado informe, la Compañía ha realizado gestiones en los siguientes temas:

Se ha informado a la Junta Directiva y la Alta Dirección 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.

La política de gestión de riesgos ha sido impartida por la Junta Directiva y la Alta Dirección y está integrada con la gestión de riesgos de las demás actividades de la institución. El Área de Riesgos Financieros del Grupo Empresarial Bolívar es la encargada de identificar, medir, controlar y monitorear los riesgos financieros de tesorería inherentes a los negocios.

A la Junta Directiva y a la Alta Dirección se le informa periódicamente las posiciones en riesgo y se han creado reportes claros, concisos, ágiles y precisos en los que se informan las exposiciones por tipo de riesgo, área, negocio y portafolio, así como el cumplimiento de límites, operaciones poco convencionales o por fuera de las condiciones de mercado y las operaciones con empresas o personas vinculadas a la entidad.

Las áreas de control y gestión de riesgos cuentan con una infraestructura tecnológica adecuada que brinda la información y resultados necesarios por tipo de operaciones y por volumen de las mismas.

Se han definido metodologías para identificar los diferentes tipos de riesgo que permiten. Para la medición de los diferentes tipos de riesgo, se han establecido metodologías que permiten determinar con un alto grado de confiabilidad las posiciones en riesgo y mitigar estas posiciones. Así mismo, el área de riesgo efectúa distintas actividades

COMPAÑÍA DE SEGUROS BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)
(Expresadas en millones de pesos)

Existe una adecuada segregación de funciones entre las áreas de negociación, control de riesgos y de contabilización y dependen de áreas funcionales diferentes.

De igual forma, existe independencia entre las áreas de negociación, control de riesgos, cumplimiento y registro, así como procedimientos que garantizan la adecuada interacción entre las áreas.

Los funcionarios involucrados con el área de riesgos están y preparados, tanto académicamente como a nivel de experiencia profesional, lo que les permite una efectiva identificación y administración de los riesgos asociados a las operaciones de tesorería.

Existen mecanismos de control que permiten constatar que las operaciones se hicieron en las condiciones pactadas y a través de los medios de comunicación de la entidad, que aseguran la comprobación de las condiciones pactadas. La contabilización de las operaciones se realiza de forma rápida y precisa, evitando incurrir en errores que pueden significar pérdidas o utilidades equivocadas.

La Auditoría Interna y la Revisoría Fiscal están al tanto de las operaciones de la entidad y efectúan comprobaciones periódicas. La Administración ha venido implementando las recomendaciones que esos organismos han efectuado con relación al cumplimiento de límites, cierre de operaciones, relación entre las condiciones de mercado y los términos de las operaciones realizadas, así como las operaciones efectuadas entre empresas o personas vinculadas con la entidad.

Tanto la Junta Directiva como la Alta Dirección, han sido informadas sobre la responsabilidad que implica el manejo de los diferentes riesgos de las operaciones de tesorería.

La participación de la Junta Directiva en la gestión y administración de riesgo se realiza mediante la aprobación de los límites de operación de los diferentes portafolios, de las medidas organizacionales para limitar los riesgos y en general, de las políticas y reglas de actuación de la Compañía en el desarrollo de las actividades de tesorería, teniendo en cuenta las recomendaciones del Comité de Riesgos Financieros e Inversiones del Grupo Empresarial Bolívar.

La información acerca de las posiciones en riesgo se reporta en forma mensual a la Junta Directiva; a la Alta Dirección se le informan las posiciones en riesgo con diferentes periodicidades a través de publicación en red. La información suministrada contiene las exposiciones por tipo de riesgo y por portafolio, así

COMPAÑÍA DE SEGUROS BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)
(Expresadas en millones de pesos)

como los incumplimientos de los límites, operaciones poco convencionales o por fuera de las condiciones de mercado y las operaciones con empresas o personas vinculadas a la entidad.

Se tiene establecido el Código de Conducta y Ética de la tesorería en donde se identifican las diferentes conductas que deben regir las actuaciones de sus integrantes y se cuenta con un Manual de Conflictos de Interés y Uso de Información Privilegiada que establece las pautas de comportamiento para identificar y administrar correctamente los conflictos de interés a los que se encuentran expuestos, al igual que se establecen los métodos para evaluar y sancionar a dichos integrantes en los casos en que se requiera.

COMPAÑÍA DE SEGUROS BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2010
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)
(Expresadas en millones de pesos)

(52) GESTIÓN DE RIESGO

Información Cualitativa

Administración de Riesgos Financieros

La Compañía busca a través de sus operaciones de tesorería, mantener un adecuado nivel de liquidez para atender los compromisos que se derivan del giro normal de sus negocios, maximizando la rentabilidad de las operaciones relacionadas con los activos y pasivos sujetos a su gestión. Se ha definido como filosofía de riesgo, que el manejo de las inversiones debe realizarse bajo parámetros de operación que permitan tener un perfil adecuado de riesgo; buscando optimizar la relación riesgo-rentabilidad dentro de un marco que mantenga unos adecuados niveles de solvencia.

El Manual de Administración de Riesgos Financieros consolida la información sobre la gestión y administración de riesgos de la compañía. En él se consignan las normas y procedimientos necesarios para el control y la administración de los riesgos financieros.

La Vicepresidencia de Riesgo de Inversiones está encargada de velar por el adecuado cumplimiento de las políticas y procedimientos establecidos para llevar a cabo la gestión de riesgos, de acuerdo a las decisiones tomadas por la Junta Directiva, por el Comité de Riesgos Financieros e Inversiones (CRFeI) del Grupo Bolívar y Comité de Gestión de Activos y Pasivos (GAP), teniendo en cuenta las atribuciones que le corresponden a cada estamento; también es responsable de la medición, análisis, y la revisión y evaluación periódica de las metodologías de valoración de instrumentos financieros.

Operaciones

La definición de las entidades autorizadas para operar con las compañías del Grupo Bolívar, se realiza utilizando un modelo que evalúa el desempeño financiero de la contraparte mediante la puntuación de indicadores financieros representativos, y teniendo en cuenta consideraciones de tipo cualitativo.

La incursión en nuevos mercados se realiza una vez se ha dimensionado el impacto y el perfil de riesgo correspondiente y aprobación por parte de los órganos de dirección correspondientes de acuerdo con el procedimiento establecido para tal fin.

La compañía tiene diseñada una estructura adecuada de límites de exposición para controlar los diferentes portafolios, operaciones con instrumentos financieros derivados y las actividades efectuadas para llevar a cabo la gestión. Se tienen definidos límites de inversión, contraparte y derivados, entre otros; también límites por trader y límites de valor en riesgo para controlar la operación de la tesorería. Lo anterior es controlado por medio de herramientas robustas.

COMPAÑÍA DE SEGUROS BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2010
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)
(Expresadas en millones de pesos)

Políticas de límites y posiciones de riesgo

El CRFeI, el Comité de GAP y la Junta Directiva son las instancias encargadas de definir los lineamientos generales que deben ser observados en relación con la tolerancia a los riesgos derivados de la actividad de la compañía.

Para ello, la Junta Directiva y el CRFeI deben asegurarse de fijar límites y/o alertas de tolerancia a los riesgos financieros de tesorería, así como sus niveles de exposición.

Por su parte, la Junta Directiva y el Comité de GAP deben asegurarse de fijar los límites de tolerancia a los riesgos de liquidez, así como hacer seguimiento a los niveles de liquidez, plazos, descalces, entre otros.

Estos estamentos son responsables de autorizar la entrada de nuevos mercados o productos, definir los respectivos límites de exposición a los riesgos y garantizar que la entidad tenga la suficiente capacidad de administrarlos eficientemente teniendo en cuenta los parámetros establecidos por la normatividad vigente. De igual forma, el CRFeI, el Comité de GAP y la Junta Directiva son responsables de autorizar cambios o modificaciones a los límites vigentes de exposición a los riesgos asumidos.

En este sentido, toda propuesta que implique una modificación a las políticas definidas por la Junta Directiva, bien sea para un producto existente o para un nuevo producto, es estudiada por la Vicepresidencia de Riesgo de Inversiones conjuntamente con las áreas involucradas y es evaluada y autorizada por el CRFeI y/o el Comité de GAP quienes someterán a consideración de la Junta Directiva su ratificación.

Gestión de Administración de Liquidez

Esta actividad tiene por objeto administrar el flujo de caja de la compañía, buscando incrementar la rentabilidad de la operación colocando excedentes de corto plazo a través de operaciones de alta liquidez. Esta gestión se realiza teniendo en cuenta los criterios de rentabilidad-riesgo, dentro de los parámetros de la planeación estratégica global.

La liquidez de la compañía se analiza permanentemente por parte de las áreas de la tesorería atendiendo los lineamientos establecidos por la compañía en cuanto segregación de funciones. Así mismo se analiza este riesgo a través del Comité de GAP.

El objetivo de este comité es el de apoyar a la Junta Directiva y a la Presidencia en la definición, seguimiento y control de las políticas generales de la gestión de liquidez así como de gestión de activos y pasivos y asunción de riesgos.

Para la medición del riesgo de liquidez se han desarrollado diferentes metodologías las cuales están descritas en el Manual de Administración de Riesgos Financieros. Las metodologías, entre otras son: Ajuste de activos por liquidez, VaR de Liquidez, Activos Líquidos, Indicador de Riesgo de Liquidez, Liquidez Necesaria y Liquidez Disponible.

COMPAÑÍA DE SEGUROS BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2010
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)
(Expresadas en millones de pesos)

Riesgo de Crédito

La definición de las entidades autorizadas para operar con las compañías del Grupo Bolívar, se realiza utilizando un modelo que evalúa el desempeño financiero de las contrapartes mediante la puntuación de indicadores financieros representativos y teniendo en cuenta consideraciones de tipo cualitativo. La metodología mencionada así como los elementos de gestión de este riesgo están descritos en el Manual de Administración de Riesgos Financieros.

Riesgo de Mercado

La Tesorería se desempeña de acuerdo con los lineamientos y estrategias definidas por la Junta Directiva y CRFeI y el control de la creación de valor de los portafolios es ejercido por la Vicepresidencia de Riesgo de Inversiones.

El proceso de medición del riesgo de mercado busca encontrar el valor mínimo que podría alcanzar un portafolio determinado, en circunstancias normales y de stress, por un movimiento adverso de los precios de los activos que conforman dicho portafolio, con un determinado nivel de confianza.

Valor en Riesgo Modelo Interno

El modelo interno no ha sido sometido a consideración de la Superintendencia Financiera de Colombia para ser utilizado como herramienta de cálculo normativo, este modelo es usado como herramienta complementaria de análisis y gestión de riesgo. Esta medición de riesgo toma como referencia el modelo de VaR (Value at Risk) publicado por J.P. Morgan en 1994, en el documento de Risk Metrics: “Return to Risk Metrics: The Evolution of the Standard”.

Para el cálculo de la volatilidad de los retornos, se utiliza el modelo EWMA que permite otorgar un peso mayor a la información nueva y le otorga un peso menor, que decae con el tiempo de forma exponencial, a las observaciones pasadas.

La medición del valor en riesgo con el modelo interno se realiza diariamente y se mide el desempeño del mismo mensualmente por medio de un backtesting.

COMPAÑÍA DE SEGUROS BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2010
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)
(Expresadas en millones de pesos)

TABLA II. Valores máximos, mínimos y promedio del portafolio total y Valor en riesgo según metodología interna durante el año 2011

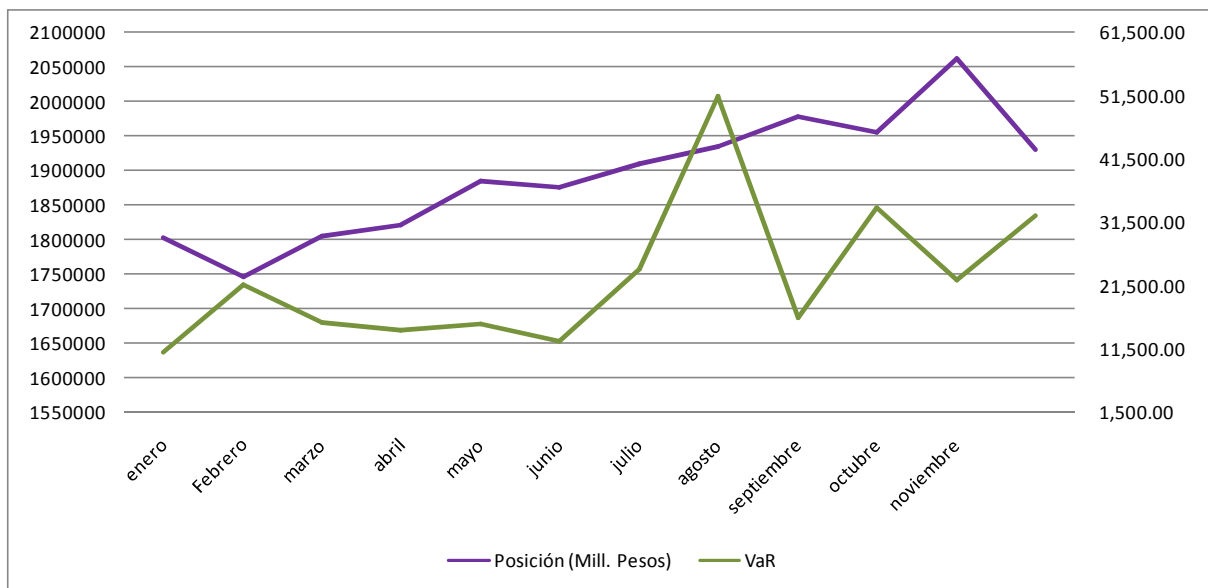
2011	VaR 99%	Portafolio	Relación
Max	11,792	2,295,389	0.51%
Promedio	5,552	1,764,295	0.31%
Mínimo	3,002	1,462,311	0.21%
Dic 31 de 2011	8,333	1,928,955	0.43%

Valor en Riesgo Regulatorio

Según metodología establecida en el Capítulo XXI de la Circular Externa Básica Contable y Financiera 100 de 1995 Anexo II, emitida por la Superintendencia Financiera de Colombia el cálculo de Valor en Riesgo.

VeR	
Máximo	51,369
Mínimo	11,016
Promedio	22,604
Último Dic 31 de 2011	32,446
<i>Valores en Mill. Pesos</i>	

Gráfico I: Evolución del VeR y Valor del Portafolio en el 2011



COMPAÑÍA DE SEGUROS BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2010
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)
(Expresadas en millones de pesos)

Gestión de Inversiones

Cumpliendo con el régimen de inversiones de las reservas establecido para la Compañía, esta actividad busca mantener un portafolio razonablemente diversificado, con adecuados niveles de riesgo y rentabilidad para las necesidades particulares. Las metodologías de gestión de riesgos enunciadas posteriormente son parte fundamental de la gestión de inversiones ya que suministran el marco de acción dentro del cual la tesorería puede actuar, conservando el perfil de riesgo definido por la organización.

Gestión de Rotación del Portafolio

Esta actividad, por una parte tiene por objeto mejorar la rentabilidad del portafolio de inversiones de la compañía y, por la otra, tratar de moderar el impacto adverso de la volatilidad de los factores de riesgo. Se efectúa mediante compras y ventas de los títulos autorizados por los órganos de dirección competentes.

La operación se lleva a cabo en su mayoría a través de mecanismos de compensación electrónica reduciendo sensiblemente los riesgos de cumplimiento y contraparte. En cuanto a los riesgos de mercado propios de esta operación, existen metodologías para calcular diariamente la magnitud de la pérdida probable debido a movimientos adversos de los factores de riesgo. Lo anterior es gestionado por el Vicepresidencia de Riesgo de Inversiones e informado diariamente al área de negociación y alta gerencia.

Por su parte, el área de negociación tiene implementados sus propios controles a través de una supervisión permanente por parte de los operadores.

COMPAÑÍA DE SEGUROS BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2010
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)
(Expresadas en millones de pesos)

Información Cuantitativa

GRÁFICO I. Composición del Portafolio de Seguros Bolívar a Diciembre 31 de 2011

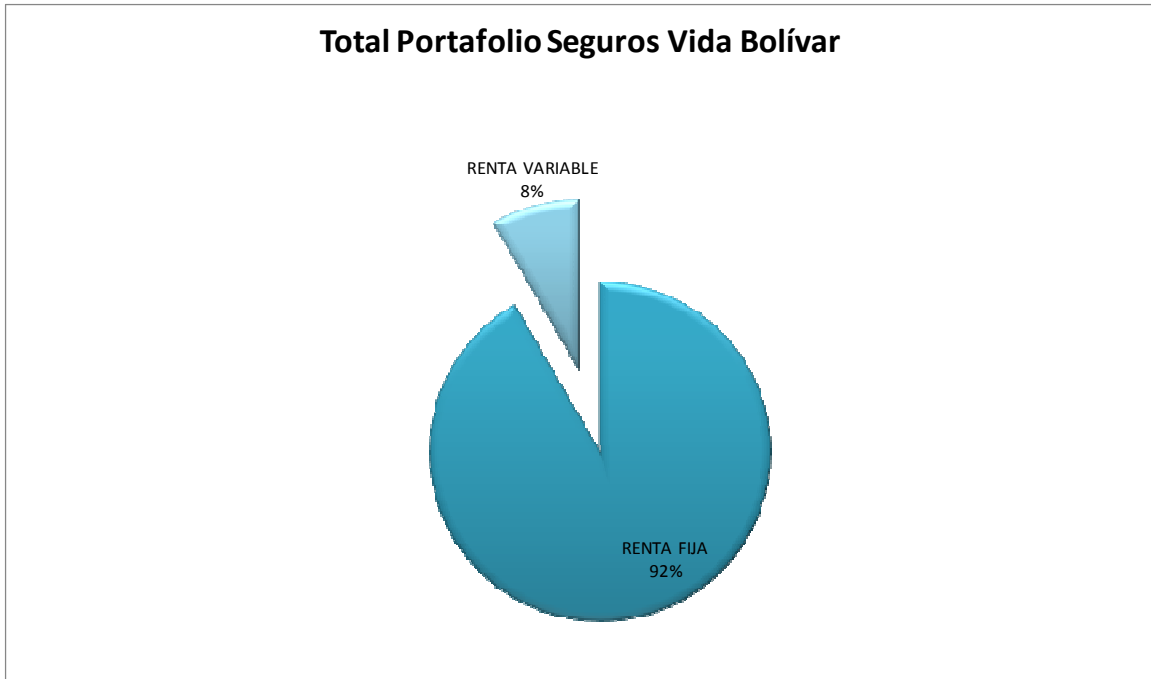
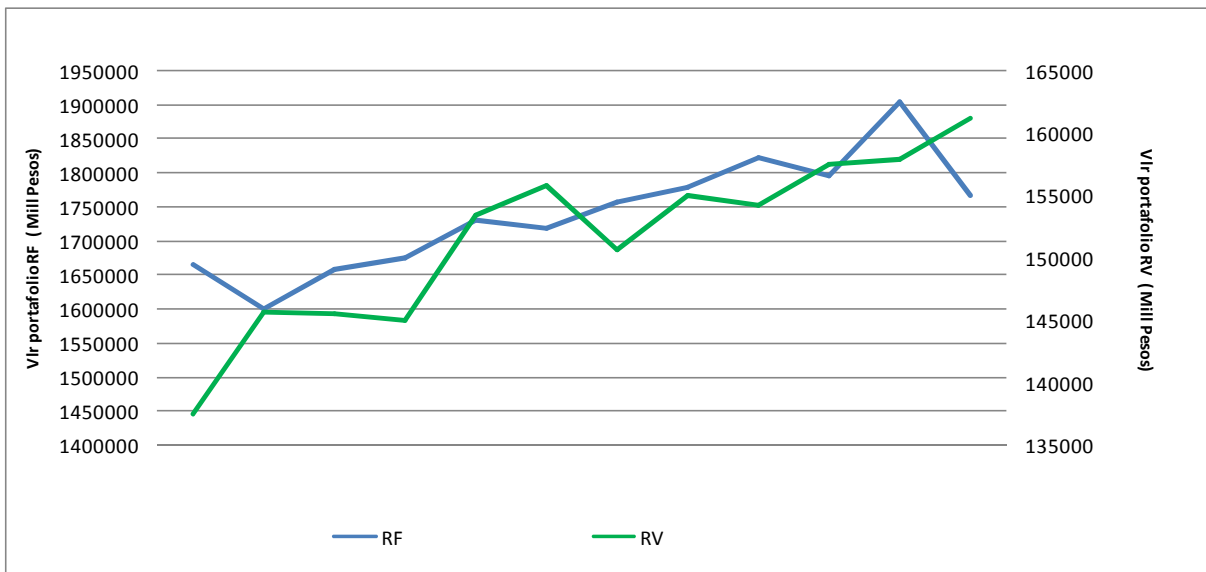
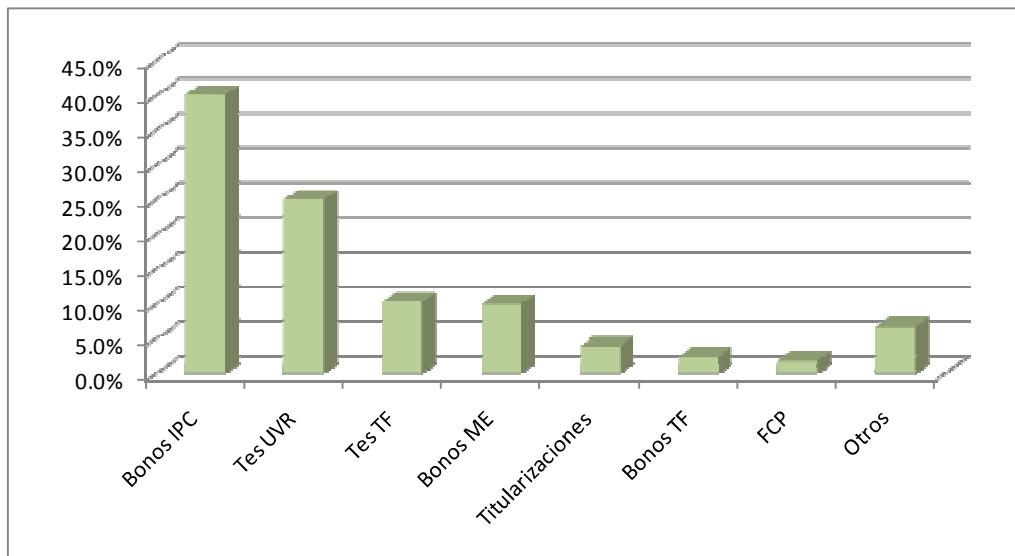


GRÁFICO II. Evolución del Portafolio de Seguros Bolívar en el 2011



COMPAÑÍA DE SEGUROS BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2010
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)
(Expresadas en millones de pesos)

GRÁFICO III. Composición por Especie del Portafolio de Renta Fija de Seguros Bolívar a Diciembre 31 de 2011



Otros: Time Deposits, TES IPC, Encargos, Papeles, Bonos DTF IBR, TIPS, TRDS, Bonos UVR, CDT, FCP

TABLA I. Saldo por Especie del Portafolio de Renta Fija de Seguros Bolívar a Diciembre 31 de 2011

Seguros Bolívar		
<i>Especie</i>	<i>Saldo</i>	<i>Participación</i>
Bonos IPC	709,509	40.1%
Tes UVR	441,712	25.0%
Tes TF	182,110	10.3%
Bonos ME	175,958	9.9%
Titularizaciones	67,007	3.8%
Bonos TF	42,109	2.4%
FCP	32,064	1.8%
Otros	118,921	6.7%
Total	1,769,389	100%

*Cifras en Millones COP

Otros: Time Deposits, TES IPC, Encargos, Papeles, Bonos DTF IBR, TIPS, TRDS, Bonos UVR, CDT, FCP

COMPAÑÍA DE SEGUROS BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2010
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)
(Expresadas en millones de pesos)

GRÁFICO IV. Composición por Liquidez del Portafolio Renta Fija de Seguros Bolívar a Diciembre 31 de 2011

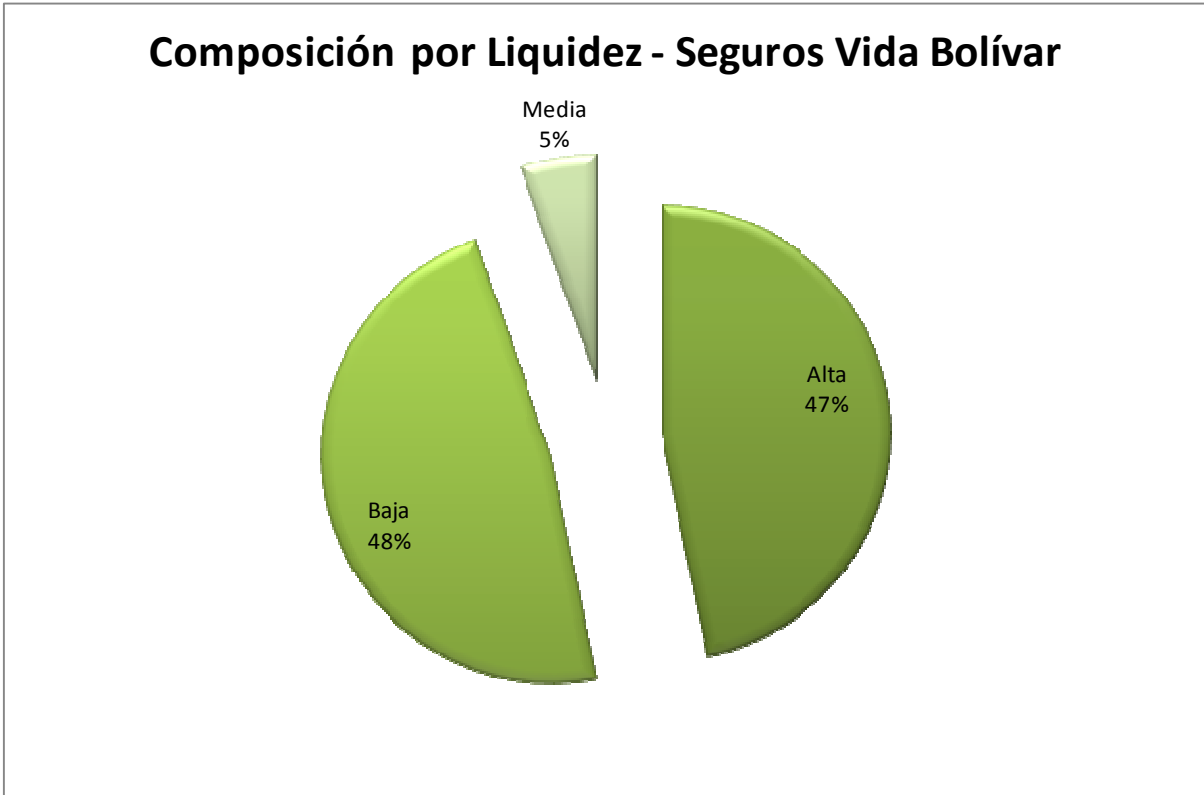
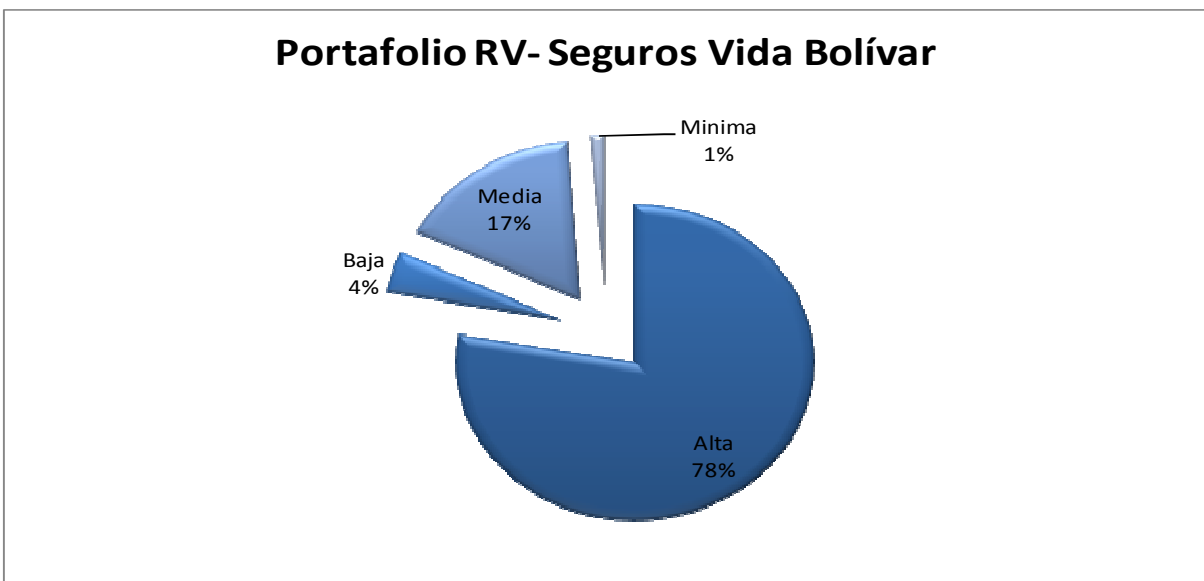


GRÁFICO V. Composición por Bursatilidad del Portafolio de Renta Variable de Seguros Bolívar a Diciembre 31 de 2010



COMPAÑÍA DE SEGUROS BOLÍVAR S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2010)
(Expresadas en millones de pesos)

(53) EVENTOS SUBSECUENTES

Compañía de Seguros Bolívar S.A., el 9 de febrero de 2012 incluyó en los libros oficiales de contabilidad un ajuste que disminuyó el valor del ingreso por valoración de inversiones en \$6.111. El 13 de marzo de 2012, la compañía como resultado de los comentarios de revisión de los estados financieros por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia, reversó el ajuste indicado anteriormente y registró un nuevo ajuste que incrementó el ingreso por valoración en \$5.615. El efecto en los Estados Financieros transmitidos a la Superintendencia Financiera de Colombia el 17 de enero de 2012 y los retransmitidos el 13 de marzo de 2012, es un mayor valor de la utilidad del ejercicio por \$5.615.

SEGUROS
BOLÍVAR

