

ACE SEGUROS S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Por lo dispuesto en el Art. 1 del Decreto 089 de 2008 estos estados financieros no requieren autorización por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia)



Informe del Revisor Fiscal

A los Señores Accionistas de
ACE Seguros S. A.

22 de marzo de 2012

1. He auditado los balances generales de ACE Seguros S. A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo de los años terminados en esas fechas y el resumen de las principales políticas contables indicadas en la Nota 3 y otras notas explicativas.
2. La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y correcta presentación de estos estados financieros de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones vigiladas por la Superintendencia Financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y razonable presentación de los estados financieros para que estén libres de errores de importancia relativa debido a fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables que son razonables en las circunstancias.
3. Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros con base en mis auditorías. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones de Revisoría Fiscal y llevé a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Estas normas requieren que la revisoría fiscal cumpla con requisitos éticos y que planee y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores de importancia relativa.
4. Una auditoría de estados financieros implica, entre otras cosas, realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los valores y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores de importancia relativa en los estados financieros. En la evaluación de esos riesgos el revisor fiscal considera el control interno relevante de la Compañía para la preparación y razonable presentación de los estados financieros con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables usadas y de las estimaciones contables realizadas por la administración de la Compañía, así como evaluar la presentación de los estados financieros en conjunto. Considero que la evidencia de auditoría que obtuve proporciona una base razonable para fundamentar la opinión que expreso más adelante.



*A los Señores Accionistas de
ACE Seguros S. A.*

22 de marzo de 2012

5. En mi opinión, los citados estados financieros auditados por mí, que fueron fielmente tomados de los libros, presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación financiera de ACE Seguros S. A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de los accionistas y sus flujos de efectivo de los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones vigiladas por la Superintendencia Financiera, fueron aplicados de manera uniforme en el año 2011 en relación con el período anterior.
6. Con base en el desarrollo de mis demás labores de Revisoría Fiscal, conceptúo también que durante el año 2011, la contabilidad de la Compañía se llevó de conformidad con las normas legales y la técnica contable; las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustaron a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y de la Junta Directiva; la correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevaron y conservaron debidamente; se observaron medidas adecuadas de control interno y de conservación y custodia de los bienes de la Compañía y de terceros en su poder y he realizado seguimiento a mis recomendaciones efectuadas para mejorar el control interno de las cuales su implementación es del 80%, y las restantes que actualmente se encuentran en proceso de implementación en mi criterio no tienen un efecto material en los estados financieros de la Compañía; la Compañía ha dado cumplimiento a las normas establecidas en la Circular Externa Número 100 de 1995, mediante la cual la Superintendencia Financiera establece criterios y procedimientos relacionados con la evaluación, clasificación y revelación de la cartera de créditos - SARC y bienes recibidos en pago de obligaciones, evaluación del riesgo de mercado - SARM, administración de los riesgos operativos - SARO, y en la Circular Externa 007 de 1996 riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo - SARLAFT; de tal forma que tanto el balance general y el estado de resultados reflejan adecuadamente el impacto de los diferentes riesgos a que se ve expuesta la entidad en desarrollo de su actividad, medidos de acuerdo con los sistemas de administración de riesgos implementados; las reservas técnicas de seguros de la Compañía son adecuadas y suficientes; se liquidaron en forma correcta y se pagaron en forma oportuna los aportes al Sistema de Seguridad Social Integral y existe la debida concordancia entre la información contable incluida en el informe de gestión de los administradores y la incluida en los estados financieros adjuntos.

Matilde del Pilar Martínez Torrado
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 37049-T

Certificación del Representante Legal y Contador de la Compañía

A los señores Accionistas de
ACE Seguros S. A.

22 de marzo de 2012

Los suscritos Representante Legal y Contador de la Compañía certificamos que los Estados Financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2011 y 2010 han sido fielmente tomados de los libros y que antes de ser puestos a su disposición y de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

1. Todos los activos y pasivos, incluidos en los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2011 y 2010, existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante los años terminados en esas fechas.
2. Todos los hechos económicos realizados por la Compañía, durante los años terminados en 31 de diciembre de 2011 y 2010, han sido reconocidos en los estados financieros.
3. Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de la Compañía al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
4. Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados, de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.
5. Todos los hechos económicos que afectan la Compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.


Pilar Lozano Sarmiento
Representante Legal


Henry González Beltrán
Contador
Tarjeta Profesional No. 72992-T

ACE SEGUROS S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

<u>Activo</u>	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Efectivo	4	2,361,719	3,658,434
Inversiones, neto	5	66,401,631	47,865,541
Cuentas por cobrar actividad aseguradora, neto	6	51,754,197	56,764,725
Cuentas por cobrar, neto	7	1,742,505	935,262
Propiedades y equipo, neto	8	2,906,708	2,593,594
Otros activos	9	21,101,673	14,385,680
Valorizaciones	10	4,735,897	3,800,740
Total activo		151,004,330	130,003,976
Cuentas Contingentes y de orden	18	44,220,658,844	37,325,378,074
<u>Pasivo y Patrimonio de los Accionistas</u>			
<u>Pasivos</u>			
Cuentas por pagar actividad aseguradora	11	10,727,832	8,437,389
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	12	3,386,464	2,540,114
Cuentas por pagar	13	13,834,140	6,414,550
Reservas técnicas de seguros	14	60,458,933	57,976,613
Otros pasivos	15	22,506,671	16,306,573
Pasivos estimados y provisiones	16	6,958,190	8,955,268
Total Pasivo		117,872,230	100,630,507
<u>Patrimonio de los accionistas</u>			
Capital Social	17	18,767,142	18,767,142
Reservas	17	3,994,294	3,686,288
Superávit	10 y 17	4,775,139	3,839,982
Resultado de ejercicios anteriores		2,772,051	0
Resultado del ejercicio		2,823,474	3,080,057
Total Patrimonio		33,132,100	29,373,469
Total Pasivo y Patrimonio de los accionistas		151,004,330	130,003,976
Cuentas Contingentes y de orden	18	44,220,658,844	37,325,378,074

Las notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros.


PILAR LOZANO SARMIENTO
 Representante Legal


HENRY GONZALEZ BELTRAN
 Contador
 Tarjeta Profesional No. 72992-T


MATILDE DEL PILAR MARTINEZ TORRADO
 Revisor Fiscal
 Tarjeta Profesional No. 37049-T
 (Ver informe adjunto)

ACE SEGUROS S.A.

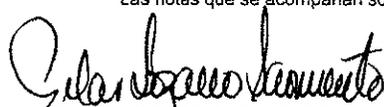
ESTADOS DE RESULTADOS

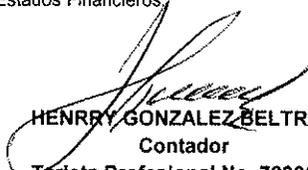
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, a excepción del resultado neto por acción)

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos operacionales			
Primas emitidas directas y de coaseguro aceptado	19	\$ 250,311,589	\$ 216,798,219
Liberación de reservas	20	20,518,808	15,524,408
Producto de reaseguros	21	170,943,387	92,627,426
Comisiones de administración de coaseguro		279,836	298,680
Total ingresos operacionales		<u>442,053,620</u>	<u>325,248,733</u>
Gastos y costos operacionales			
Gastos y costos de reaseguros	28	132,195,302	112,437,218
Siniestros liquidados	25	146,135,002	77,440,255
Constitución de reservas	26	31,196,049	21,199,111
Comisiones	27	29,095,932	26,233,201
Total gastos y costos operacionales		<u>338,622,285</u>	<u>237,309,785</u>
Otros ingresos operacionales			
Ingresos por valoración de inversiones	22	3,267,805	1,551,474
Otros ingresos	23	1,412,023	1,368,041
Total otros ingresos operacionales		<u>4,679,828</u>	<u>2,919,515</u>
Otros gastos y costos operacionales			
Gastos de personal	29	9,858,720	9,144,946
Gastos administrativos	30	93,254,522	76,487,193
Gastos financieros y provisiones	31	538,048	1,171,504
Total otros gastos y costos operacionales		<u>103,651,290</u>	<u>86,803,643</u>
Resultado operacional		4,459,873	4,054,820
Ingresos no operacionales	24	820,383	136,570
Gastos y costos no operacionales	32	956,782	859,333
Utilidad antes de provisión para impuesto de renta		4,323,474	3,332,057
Provisión para impuesto de renta	33	1,500,000	252,000
Utilidad neta		<u>\$ 2,823,474</u>	<u>\$ 3,080,057</u>
Utilidad neta por acción (en pesos) calculada sobre 1.279.731.948 acciones		\$ <u>2.21</u>	\$ <u>2.41</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros.


PILAR LOZANO SARMIENTO
 Representante Legal


HENRY GONZALEZ BELTRAN
 Contador
 Tarjeta Profesional No. 72992-T


MATILDE DEL PILAR MARTINEZ TORRADO
 Revisor Fiscal
 Tarjeta Profesional No. 37049-T
 (Ver informe adjunto)

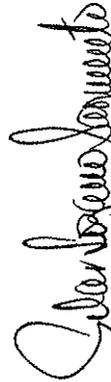
ACE SEGUROS S. A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

	Capital suscrito y pagado	Utilidades Retenidas Reservas				Por valorización de inversiones	Total utilidades retenidas	Valorizaciones	Total Patrimonio
		Utilidades no apropiadas	Legal	A disposición asambleas					
Saldo a 31 de diciembre de 2009	12,797,319	(1,565,092)	1,531,787	3,086,263	633,330	3,686,288	3,769,662	20,253,269	
(*) Capitalización	5,969,823							5,969,823	
Reserva Legal		1,565,092		(1,565,092)		0		0	
Constitución de reservas									
Movimiento neto de valorizaciones							70,320	70,320	
Utilidad neta del año		3,080,057				3,080,057		3,080,057	
Saldo a 31 de diciembre de 2010	18,767,142	3,080,057	1,531,787	1,521,171	633,330	6,766,345	3,839,982	29,373,469	
Capitalización	0							0	
Reserva Legal		(308,006)	308,006			0	0	0	
Constitución de reservas									
Movimiento neto de valorizaciones							935,157	935,157	
Utilidad neta del año		2,823,474				2,823,474	0	2,823,474	
Saldo a 31 de diciembre de 2011	18,767,142	5,595,525	1,839,793	1,521,171	633,330	9,589,819	4,775,139	33,132,100	

(*) Capitalización según acta No. 70 de la Asamblea Extraordinaria celebrada el 11 de Marzo de 2010 donde se aprobó el incremento del valor nominal de la acción de \$10 a \$14,664,901 cantidad de acciões en circulación 1,279,731,948.

Las notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros


PILAR LOZANO SARMIENTO
 Representante Legal


HENRY GONZALEZ BELTRAN
 Contador
 Tarjeta Profesional No. 72992-T


MATILDE DEL PILAR MARTINEZ TORRADO
 Revisor Fiscal
 Tarjeta Profesional No. 37049-T
 (Ver informe adjunto)

ACE SEGUROS S.A.
ESTADOS DE FLUJO DEL EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación :		
Utilidad neta del año	\$ 2,823,474	\$ 3,080,057
Ajustes para conciliar la utilidad neta del año con el efectivo usado en las actividades de operación:		
Efecto neto de valoración de inversiones	(3,267,805)	(1,551,474)
Provisión cuentas por cobrar actividad aseguradora	124,619	655,049
Provisión cuentas por cobrar	25,510	1,725
Provisión otros activos	1,001	0
Provisión de inversiones	260	(149)
Depreciaciones	473,541	404,693
Amortización cargos diferidos	737,583	3,732,112
Reserva técnica de riesgos en curso	6,187,791	3,119,883
Reserva técnica de desviación de siniestralidad	875,648	151,937
Reserva siniestros avisados parte compañía	1,179,387	2,116,762
Reserva siniestros no avisados	1,434,414	286,122
Reservas especiales	1,000,000	0
Recuperación provisión de inversiones	(359)	0
Recuperación provisión de cuentas por cobrar actividad aseguradora	(16,619)	(232,352)
Recuperación provisión cuentas por cobrar	(3,120)	0
	<u>11,575,325</u>	<u>11,764,366</u>
Cambios en activos y pasivos operacionales:		
Cuentas por cobrar actividad aseguradora	4,902,528	(18,194,941)
Cuentas por cobrar	(829,633)	543,069
Otros activos	(7,454,577)	(4,085,458)
Cuentas por pagar actividad aseguradora	2,290,443	(107,563)
Cuentas por pagar	7,419,590	3,147,359
Siniestros pendientes parte reaseguradora	(9,443,741)	12,822,539
Depósitos retenidos a reaseguradores del exterior	1,248,821	1,191,763
Otros pasivos	6,200,098	(2,454,413)
Pasivos estimados y provisiones	(1,997,078)	1,646,513
	<u>2,336,451</u>	<u>(5,491,133)</u>
Efectivo usado en actividades de operación	<u>13,911,776</u>	<u>6,273,233</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adiciones en propiedades y equipo	(823,313)	(415,797)
Ventas y/o bajas en propiedades y equipo	36,658	2,300
Movimiento de (Compras) y Ventas de Inversiones	(15,268,186)	(11,196,415)
Efectivo provisto por las actividades de inversión	<u>(16,054,841)</u>	<u>(11,609,911)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiación por incremento de capital		
Incremento de capital por aumento del valor nominal de las acciones	0	5,969,823
Disminución de créditos de bancos	846,350	(77,305)
Efectivo neto usado en las actividades de financiación	<u>846,350</u>	<u>5,892,518</u>
(Disminución) Aumento del efectivo	(1,296,715)	555,840
Efectivo y depósitos en bancos a comienzo del año	<u>3,658,434</u>	<u>3,102,594</u>
Efectivo y depósitos en bancos al final del año	<u>\$ 2,361,719</u>	<u>\$ 3,658,434</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros


PILAR LOZANO SARMIENTO
Representante Legal


HENRRY GONZALEZ BEÉTRAN
Contador
Tarjeta Profesional No. 72992-T


MATILDE DEL PILAR MARTINEZ TORRADO
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 37049-T
(Ver informe adjunto)

ACE SEGUROS S.A.
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

NOTA 1 - ENTIDAD REPORTANTE

Ace Seguros S.A. es una entidad privada, constituida legalmente en Colombia el 8 de Octubre de 1.969 mediante escritura pública número 5100 de la notaría tercera del círculo de Bogotá; su duración es de 50 hasta el año 2.019; las reformas estatutarias más representativas son: escritura pública No.0809 de la notaría décima de Bogotá, del 11 de Marzo de 1.988 la sociedad cambio el nombre de Seguros Colina S.A., por el de Cigna Seguros de Colombia S.A.. Por escritura pública No.1071 de la notaría décima de Bogotá, de Abril 4 de 1.988, la sociedad se fusionó, absorbiendo a La Continental Compañía de Seguros Generales S.A.. Mediante Resolución N° 5148 de Diciembre 31 de 1.991 obtuvo autorización de los siguientes ramos para trabajar en el país; automóviles, corriente débil, cumplimiento, incendio, lucro cesante, manejo, responsabilidad civil, montaje y rotura de maquinaria, navegación, sustracción, terremoto, todo riesgo para contratistas, transportes, vidrios, riesgos de minas y petróleos, accidentes personales, colectivo de vida, vida grupo, salud, multiriesgo industrial; su domicilio principal es la ciudad de Bogotá; la Compañía opera con sucursales en las ciudades de Cali, Medellín y Barranquilla. Por escritura pública No. 3583 de la Notaría dieciocho de Bogotá, del 7 de septiembre de 1999, la Sociedad cambió el nombre de Cigna Seguros de Colombia S.A. por el de Ace Seguros S.A., acto que se protocolizó por Escritura Pública número 3583 de septiembre 7 de 1999 de la Notaría 18 del Círculo de Bogotá.

El objeto social es la celebración de contratos de seguros generales y de personas, bajo las modalidades y ramos facultados expresamente por la Superintendencia Financiera y aquellas previstas por la ley con carácter especial, tales como operaciones de reaseguro, pudiendo ejecutar válidamente los actos y contratos tendientes a cumplir la realización de su objeto social, en concordancia con las disposiciones legales y las normas de la Superintendencia Financiera.

En Colombia las compañías de seguros están bajo el control de la Superintendencia Financiera, como parte de dicho control, las compañías de seguros deben cumplir con un patrimonio técnico, margen de solvencia y fondo de garantías, para continuar operando los ramos autorizados por dicha Superintendencia Financiera. Al corte del año la Compañía cumplió con estos requerimientos.

La Compañía al 31 de diciembre de 2011 operó con una planta de 80 empleados. ACE Seguros no pertenece a ningún grupo empresarial.

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Para la preparación de sus estados financieros la Compañía por disposición legal debe observar principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia establecidos por la Superintendencia Financiera y por otras normas legales; dichos principios pueden diferir en algunos aspectos de los establecidos por otros organismos de control del Estado.

Estos estados financieros, que son considerados de propósito general, no son consolidados y por lo dispuesto en el Art. 1 del Decreto 089 de 2008 estos no requieren autorización por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia para someterlos a probación a la Asamblea General de Accionistas y sirven de base para distribución de dividendos y otras apropiaciones.

NOTA 3 - PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas y prácticas que la Compañía ha adoptado en concordancia con lo anterior:

Inversiones

Las inversiones se clasifican y contabilizan de la siguiente manera:

- a) Los títulos que incorporan derechos de deuda tales como bonos, certificados de depósito a término y títulos de tesorería emitidos por el Gobierno Nacional, entre otros, y títulos que incorporan derechos participativos en el patrimonio de una sociedad tales como acciones, bonos obligatoriamente convertibles en acciones, etc., adquiridos por la Compañía con el propósito principal de obtener utilidades a corto plazo por las fluctuaciones del precio se clasifican como "inversiones negociables". Estas inversiones se registran inicialmente por su costo de adquisición y diariamente se valorizan con

ACE SEGUROS S.A.
Notas a los estados financieros
 31 de diciembre de 2011 y 2010
 (Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

base en el precio de mercado y el ajuste resultante se lleva a cuentas de resultado. Para los títulos de deuda el precio de mercado es determinado con información de bolsas de valores o similares, y en su defecto de no contarse con estos precios, con base en el valor presente de los flujos futuros de capital e intereses descontados a una tasa de interés de mercado calculada de acuerdo con ciertos parámetros establecidos por la Superintendencia Financiera. Para los títulos participativos, el valor de mercado representa el importe en efectivo o su equivalente en el que es factible convertir la inversión en la fecha de valoración.

- b) Los títulos de deuda respecto de los cuales la Compañía tiene el propósito serio y la capacidad legal de mantenerlos hasta el vencimiento de su plazo de maduración o redención, se clasifican como "inversiones para mantener hasta el vencimiento". Estas inversiones se registran inicialmente por su costo de adquisición y diariamente se valorizan en forma exponencial a partir de la tasa interna de retorno calculada al momento de la compra o recalculada en el momento en el que cambie el indicador con el que se pague el flujo futuro de fondos más próximo; el ajuste resultante se lleva a cuentas de resultado.
- c) Los demás títulos que no reúnen cualquiera de las características señaladas en los literales anteriores y sobre las cuales la Compañía tiene el propósito y la capacidad legal de mantenerlos por un periodo no inferior a un año contado a partir de su clasificación, así como los títulos participativos con baja o mínima bursatilidad, sin ninguna cotización y cuando se tenga la calidad de Matriz o controlante del respectivo emisor del título, se clasifican como "Disponibles para la venta". Estas inversiones se registran inicialmente por su costo de adquisición y diariamente los títulos de deuda se ajustan con base en la tasa interna de retorno determinada de la misma forma que se indica en el literal b) anterior, con abono a resultados. Adicionalmente, todas las inversiones clasificadas en este rubro se ajustan a precios de mercado con abono o cargo a superávit por valorizaciones o desvalorizaciones en el patrimonio. Para los títulos participativos de baja o mínima bursatilidad o sin ninguna cotización en bolsa el valor de mercado se calcula con base en las variaciones patrimoniales subsecuentes a la adquisición de la inversión determinados con base en estados financieros con antigüedad no superior a seis meses.
- d) Para las demás inversiones, su valor de mercado se determina de la misma forma indicada en el literal a) anterior.

La Compañía sólo podrá reclasificar las inversiones entre las diferentes clasificaciones, en algunas circunstancias previamente definidas en la reglamentación y el cumplimiento de ciertos requisitos establecidos por la Superintendencia Financiera.

Además de lo anterior, la Compañía realiza una evaluación del riesgo de crédito (solvencia) de todas sus inversiones en títulos de deuda con base en las calificaciones proporcionadas por calificadoras de riesgo reconocidas por la Superintendencia Financiera. Para los títulos de deuda que no cuenten con esta calificación y para los títulos participativos, las inversiones deben ser evaluadas y calificadas por la Compañía en niveles de riesgo (A - riesgo normal, B - riesgo aceptable superior al normal, C - riesgo apreciable, D - riesgo significativo y E - incobrable). Tales calificaciones son establecidas tomando en consideración factores tales como la situación financiera del emisor y el cumplimiento de los términos pactados.

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

Calificación LARGO PLAZO	Valor máximo %
BB+, BB, BB-	Noventa (90)
B+, B, B-	Setenta (70)
CCC	Cincuenta (50)
DD, EE	Cero (0)

Calificación CORTO PLAZO	Valor máximo %
3	Noventa (90)
4	Cincuenta (50)
5 y 6	Cero (0)

ACE SEGUROS S.A.
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

Políticas de castigos de cartera y cuentas por cobrar

En cuanto a las cuentas por cobrar, la Compañía tiene como política castigar los saldos que por su antigüedad, superiores a un año y una vez tramitadas las gestiones respectivas se concluye que su recuperación es poco probable, estos castigos son revisados previamente por la Gerencia del área a cargo y posteriormente presentados a la alta gerencia y junta directiva para su aprobación.

Provisión para primas por recaudar

La Compañía efectuó el cálculo de la provisión de primas por recaudar de acuerdo a la Circular Externa 100 de 1995, registrando la provisión sobre el 100% de las primas devengadas pendientes de cobro con mas de 75 días comunes a partir de la iniciación de la vigencia técnica de la póliza, de los certificados o de los anexos que se expidan con fundamento en ella.

Provisión para cuentas por cobrar actividad aseguradora y otros activos

Para las cuentas por cobrar de la actividad aseguradora que cuenten con más de seis meses de vencidas constituye con cargo al estado de resultados, una provisión del 100% del valor de las mismas, o antes si a juicio de la Compañía o de la Superintendencia Financiera, 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 expedido por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Propiedades y equipo

Las propiedades y equipo se registran al costo, incluidos los costos y gastos indirectos incurridos hasta su implantación.

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 costo del activo; las tasas anuales de depreciación son:

Edificios	5%
Equipo, muebles y enseres de oficina	10%
Equipo de computación y vehículos	20%

Gastos pagados por anticipado y cargos diferidos

La Compañía registra en gastos anticipados 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. Y su amortización depende de: Los seguros durante la vigencia de la póliza; los arrendamientos durante el período pre pagado; el mantenimiento de equipos durante la vigencia del contrato y los contratos de reaseguro no proporcionales durante la vigencia del mismo.

Los cargos diferidos, corresponden a comisiones de intermediarios que son amortizadas durante la vigencia de la póliza.

Tratándose de cargos diferidos, que correspondan a primas cedidas tanto del interior como del exterior, cuya vigencia exceda la anualidad, se efectuará el crédito por la parte de la cesión correspondiente a la vigencia del periodo causado, con cargo al código 5114 -Reaseguros Interior-, o 5116 -Reaseguros Exterior-, subcuenta correspondiente.

Los cargos diferidos por los demás conceptos como el valor de los derechos de entrada por el uso exclusivo de bases de datos, se amortizan durante el período establecido en el contrato, sin que el período de amortización exceda de treinta y seis (36) meses. Actualmente se están amortizando a 36 meses.

ACE SEGUROS S.A.
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

Valorizaciones de activos

Las valorizaciones de activos, son determinadas por el exceso de los avalúos comerciales de bienes inmuebles sobre el valor neto ajustado en libros.

Las valorizaciones de las inversiones disponibles para la venta son determinadas tomando el costo de adquisición, de este manera se disminuirá o aumentara teniendo en cuenta el porcentaje de participación que nos corresponda sobre las variaciones patrimoniales siguientes a la adquisición de la inversión.

Para tal efecto se toman las variaciones en el patrimonio del emisor y se calculan con base en los últimos estados certificados, los cuales no son inferiores a 6 meses contados desde la fecha de la valoración.

Reservas técnicas de seguros

a) Técnica para riesgo en curso

La Compañía constituye con cargo a resultados la reserva técnica de riesgos en curso por el método de prima no devengada a la fecha de corte póliza por póliza sobre la base del 80% de la prima retenida; para los ramos que tienen de régimen especial de reservas se tomara el porcentaje de acuerdo con el decreto 839 de 1991, y simultáneamente se libera con abono a resultados.

<u>Ramo</u>	<u>Base de retención</u>	<u>% de reserva</u>	<u>Período</u>
Transportes	100	50	Trimestral
Manejo global bancario	100	20	Anual

b) Depósito de reserva a reaseguradores del exterior

La reserva de depósitos a reaseguradores del exterior registra el valor que resulte de aplicar el porcentaje a las cesiones de primas al exterior que las compañías deben retener a los reaseguradores del exterior de conformidad con las normas legales vigentes. Los porcentajes para los diferentes ramos son los siguientes: aviación, navegación y minas y petróleos y manejo global bancario e infidelidad y riesgos financieros 10% y para los demás ramos el 20%.

Los depósitos retenidos a reaseguradores del exterior son liberables trimestralmente para el ramo de transporte, para los demás ramos son liberables dependiendo de la vigencia técnica de la póliza.

c) Para siniestros avisados y pendientes parte reaseguradores

La reserva para siniestros avisados y pendientes parte reaseguradores se constituye con cargo a resultados, por el valor estimado de los reclamos individuales avisados y por la parte retenida por la Compañía, tanto para directos como de coaseguro y con cargo a siniestros avisados por liquidar en la parte asumida por la compañía.

d) Para siniestros no avisados

Se constituye una reserva para siniestros no avisados, tomando como base el promedio de la parte retenida de los pagos efectuados en los tres últimos años por concepto de siniestros no avisados de vigencias anteriores, en términos reales calculado con el índice de precios al consumidor del último año.

e) Para desviación de siniestralidad

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

ACE SEGUROS S.A.
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

Pensiones de jubilación

El Instituto de Seguros Sociales (ISS) y otras entidades autorizadas por la ley reciben contribuciones de la Compañía y de sus trabajadores para asumir la mayor parte del pasivo por pensiones de jubilación a favor de estos últimos. El pasivo por pensiones directamente a cargo de la Compañía, correspondiente esencialmente a personal contratado a partir del 1 de enero de 1967 o antes, se contabiliza con base en estudios actuariales.

Unidad de valor real UVR

Las inversiones constituidas en unidades de valor real (UVR), se ajustan diariamente de acuerdo con la cotización certificada por la Superintendencia Financiera. El ajuste resultante se registra como ingreso o gasto del período.

Impuesto sobre la renta

El gasto por impuesto sobre la renta es determinado con base en la renta gravable o en la renta presuntiva, la que fuere mayor. La provisión para impuesto sobre la renta incluye, entre otros, los impuestos resultantes de las diferencias temporales entre los gastos deducibles para efectos de impuestos y los gastos registrados para propósitos de los estados financieros.

Cuentas de orden y contingentes

Las cuentas contingentes registran los hechos económicos que puedan llegar a afectar la estructura de la Compañía y las cuentas de orden registran las operaciones con terceros que no afectan la situación financiera de la entidad. De igual manera incluye aquellas cuentas de registro utilizadas para efectos de control interno o información general tales como cuentas por cobrar castigadas, ajustes por inflación de activos, cuentas por cobrar dividendos decretados inversiones negociables, propiedades y equipo totalmente depreciados. También se llevan en cuentas de orden las cuentas de orden fiscal (el valor fiscal de los activos, el valor fiscal del patrimonio, la corrección monetaria fiscal y las pérdidas fiscales por amortizar).

Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

Los ingresos, costos y gastos se registran en cuentas de resultados por el sistema de causación para los rubros más importantes así:

- a) El ingreso por primas emitidas se reconoce en el momento en que inician vigencia las respectivas pólizas y simultáneamente se constituye la reserva de riesgos en curso en la parte de la prima retenida no devengada como se indica anteriormente en el subtítulo correspondiente.
- b) Los ingresos por comisiones en la cesión de reaseguros se llevan a resultados en el momento de registrar el reaseguro. Para las cesiones con vigencias a un año, se registran en el momento de causar la prima.
- c) Los siniestros pagados son cargados directamente a resultados en su totalidad y simultáneamente se registra un ingreso por la parte que se recupera de los reasegurados con cargos a su cuenta corriente.
- d) Las primas cedidas en reaseguro en contratos proporcionales y facultativos se registran con cargo a resultados y abono a la cuenta corriente del reasegurador. Los costos de contrato de reaseguros no proporcionales se registran como gastos pagados por anticipado y se amortizan con cargo a resultados durante la vigencia del contrato.

Recuperaciones operacionales

Registra los ingresos provenientes del reintegro de provisiones de las cuentas por cobrar actividad aseguradora creada en ejercicios anteriores. Las recuperaciones correspondientes al mismo periodo contable se presentan como menor valor del gasto respectivo.

ACE SEGUROS S.A.
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

Uso de estimaciones contables

La preparación de los estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, requieren que se hagan estimaciones y suposiciones que podrían afectar los valores reportados en los estados financieros y sus notas adjuntas. Las principales estimaciones y juicios que tienen que realizar la Compañía son las estimaciones del valor de siniestros avisados y no avisados pendientes de pago a la fecha de corte y la valoración de inversiones y propiedades y equipo, por lo tanto los valores actuales o mercado de dichos activos y pasivos podrían diferir de dichas estimaciones.

Transacciones en moneda extranjera

Con la aprobación de la Superintendencia Financiera, las compañías de seguros están autorizadas para manejar cuentas bancarias en moneda extranjera y otros fondos necesarios para el desarrollo de sus operaciones. Las transacciones en moneda extranjera son celebradas de acuerdo con las normas legales vigentes y están registradas a las tasas de cambio apropiadas en la fecha que ocurren. Los saldos en moneda extranjera están reflejados a las tasas de cambio certificadas por el Banco de la República en las fechas de cierre de cada ejercicio. Al 31 de diciembre de 2011 fue de \$1.942.70 y 2010 \$1.913.98.

Estados de flujos de efectivo

Los estados de flujos de efectivo que se acompañan están presentados usando el método indirecto, el cual incluye la reconciliación de la ganancia neta del año y el efectivo neto provisto por las actividades de operación.

Utilidad neta por acción

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

ACE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

NOTA (4) EFECTIVO

El saldo de efectivo a 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Caja Moneda Legal	8,904	12,684
Bancos Moneda Legal	2,250,697	2,469,408
Bancos Moneda Extranjera	102,118	1,176,342
Total	<u>2,361,719</u>	<u>3,658,434</u>

A 31 de diciembre de 2011 y 2010 se encontraban depositados en bancos US \$614.605,40 y US\$503.521,86 respectivamente.

Las partidas conciliatorias crédito mayores a 30 días, ascendían a \$217,860 en el 2011 y de \$110,318 en el 2010, las partidas debito que se encontraban provisionadas en el 100% ascendían a \$6,960 en el 2011 y de \$18,623 en el 2010. No existen restricciones sobre el efectivo.

NOTA (5) INVERSIONES, NETO

El saldo de inversiones a 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Inversiones negociables en títulos de deuda</u>		
Títulos de deuda interna emitidos o garantizados por la Nación:		
Títulos de tesorería	38,958,035	23,175,128
Bonos de paz	525	508
Bonos Yankees	3,739,717	3,688,439
Otros Bonos	5,632,381	9,321,575
Títulos emitidos por entidades vigiladas por la superintendencia financiera:		
CDT Entidades Financieras	11,723,716	4,310,057
Títulos emitidos por Entidades no vigiladas por la superintendencia financiera:		
Títulos emitidos por bancos del exterior	1,396,379	995,712
	<u>61,450,754</u>	<u>41,491,419</u>
<u>Inversiones al vencimiento en títulos de deuda</u>		
Títulos de deuda interna garantizados por la Nación:		
Títulos de Reducción de Deuda	1,406,709	1,635,087
<u>Inversiones negociables en títulos de participación</u>		
Participación en fondo de valores	3,540,715	4,735,680
<u>Inversiones disponibles para la venta</u>		
Acciones baja y mínima liquidez bursatilidad	6,653	6,653
<u>Provisión</u>		
Títulos de deuda interna garantizados por la nación:		
Otros Bonos	-3,199	-3,298
Total Inversiones	<u>66,401,631</u>	<u>47,865,541</u>

ACE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

El movimiento de la provisión de inversiones al 31 de diciembre:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	3,298	3,447
Provisión cargada a gasto de operación	260	-
Reintegro de provisiones	-359	-149
Saldo al final del año	<u>3,199</u>	<u>3,298</u>

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no existían restricciones jurídicas ni económicas sobre las inversiones

Las inversiones de la Compañía se encontraban en custodia en Deceval y DCV.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la Compañía cumplió con lo establecido en el decreto 094 de 2000, en función de la inversión del 100% de las reservas técnicas.

Los niveles de exposición por riesgo individual y del portafolio se pueden apreciar en el cuadro siguiente donde se señala la participación porcentual en el total del mismo.

<u>Inversiones negociables en títulos de deuda</u>	<u>2,011</u>	<u>Participación</u>
Títulos de deuda interna emitidos o garantizados por la Nación:		
Títulos de tesorería	38,958,036	58.67%
Bonos de paz	525	0.00%
Bonos Yankees	3,739,717	5.63%
Otros	5,632,381	8.48%
Títulos emitidos por Entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera:		
CDT Entidades Financieras	11,723,716	17.65%
Títulos emitidos por entidades no vigiladas por la Superintendencia Financiera:		
Títulos emitidos por bancos del exterior	1,396,379	2.10%
<u>Inversiones Al Vencimiento en Títulos de deuda</u>		
Títulos de deuda interna garantizados por la Nación:		
Títulos de Reducción de Deuda	1,406,709	2.12%
<u>Inversiones Negociables en Títulos participación</u>		
Participación en fondo de valores	3,540,715	5.33%
<u>Inversiones Disponibles Para la Venta</u>		
Acciones baja y mínima liquidez bursatilidad	6,653	0.01%
Total	<u>66,404,831</u>	<u>100.00%</u>

ACE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

Maduración y Calificación de las inversiones

El siguiente es el detalle de la maduración y calificación al 31 de diciembre:

<u>Inversiones</u>	<u>Calificación</u>	<u>Maduración</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Títulos de tesorería	AAA	1 a 2 años	25,757,581	6,662,838
Títulos de tesorería	AAA	2 a 5 años	7,626,995	16,512,290
Títulos de tesorería	AAA	5 a 10 años	5,573,460	-
Bonos Paz	AAA	1 a 2 años	525	508
Títulos Reducción de Deuda	AAA	1 a 2 años	610,541	538,693
Títulos Reducción de Deuda	AAA	2 a 5 años	796,168	1,037,046
Títulos Reducción de Deuda	AAA	5 a 10 años	-	59,348
Bonos Yankees	AAA	1 a 2 años	510,813	540,273
Bonos Yankees	AAA	2 a 5 años	2,013,830	1,988,712
Bonos Yankees	AAA	5 a 10 años	1,215,074	1,159,454
Otros Bonos	A+	1 a 2 años	-	272,880
Otros Bonos	AA+	1 a 2 años	1,356,535	1,087,297
Otros Bonos	AAA	1 a 2 años	1,502,790	4,924,730
Otros Bonos	B	2 a 5 años	3,199	3,298
Otros Bonos	A+	2 a 5 años	543,581	564,877
Otros Bonos	AAA	2 a 5 años	2,226,276	2,468,493
CDT Entidades Financieras	AA+	1 a 2 años	712,464	-
CDT Entidades Financieras	AAA	1 a 2 años	6,525,696	3,775,909
CDT Entidades Financieras	AAA	2 a 5 años	521,247	534,148
CDT Entidades Financieras	AAA	5 a 10 años	3,964,309	-
Títulos emitidos por bancos del exterior	A	1 a 2 años	-	133,279
Títulos emitidos por bancos del exterior	AA-	1 a 2 años	-	80,407
Títulos emitidos por bancos del exterior	AAA	1 a 2 años	1,277,901	577,211
Títulos emitidos por bancos del exterior	AAA	2 a 5 años	118,478	204,815
Total Inversiones en Títulos de deuda			62,857,463	43,126,507

NOTA (6) CUENTAS POR COBRAR ACTIVIDAD ASEGURADORA, NETO

El saldo de cuentas por cobrar actividad aseguradora a 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Coaseguradores cuenta corriente aceptados (a)	652,561	736,510
Coaseguradores cuenta corriente cedidos (b)	571,997	84,949
Reaseguradores cuenta corriente exterior (c)	684,927	235,254
Siniestros parte reaseguradora	14,933,649	24,377,390
Intermediarios de Seguros	28,167	-
Primas por recaudar (d)	38,593,632	34,933,356
Subtotal	55,464,931	60,367,459
Provisión cxc Reaseguradores cta cte exterior	-266,075	-281,419
Provisión primas por recaudar	-3,444,659	-3,321,315
Total	51,754,197	56,764,725

ACE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

<u>(a) Coaseguradores cuenta corriente aceptados</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Royal & Sun Alliance S.A.	216,241	167,693
Chartis Colombia S.A.	177,321	50,268
Generali Colombia	114,615	88,522
Chubb de Colombia S.A.	72,119	223,548
La Previsora S.A	51,644	38,788
Colseguros S.A.	11,390	-
Seguros Colpatria	7,946	866
Mundial de seguros	1,245	1,245
Seguros Bolivar	40	-
Mapfre Seguros Grales	-	51,140
Seguros Alfa S.A	-	21,900
Cia Aseguradora de Fianza	-	92,540
Subtotal	652,561	736,510

Al cierre del ejercicio , el periodo de maduracion de las cuentas por cobrar coaseguradores cuenta corriente aceptados no supera los 3 meses

<u>(b) Coaseguradores cuenta corriente cedidos</u>	<u>2011</u>	<u>2,010</u>
Royal & Sun alliance S.A	150,619	64,960
Seguros Bolivar S.A.	96,200	11,729
Mapfre Seguros Grales	80,490	-
Chartis Colombia S.A.	71,763	-
Aseguradora Colseguros	51,059	7,562
Suramericana de Seguros	38,815	-
Chubb de Colombia S.A.	29,404	-
Cia Aseguradora de Fianza	19,014	-
Seguros Colpatria	12,873	-
Generali Colombia	12,384	-
Seguros Alfa S.A	5,559	-
Seguros la Equidad	3,017	-
Seguros del Estado	698	698
Liberty Seguros	77	-
Seguros del Pacifico	25	-
Subtotal	571,997	84,949

<u>(c) Reaseguradores cuenta cte del exterior</u>	<u>2011</u>	<u>Provisión 2011</u>	<u>2010</u>	<u>Provisión 2010</u>
Assicurazioni Generali s.p.a.	18,915	18,460	18,460	18,460
AXA Reinsurance	11,807	11,523	11,523	11,523
Chubb & Soninc(n.y.)	336,253	82,421	97,111	70,280
Everestreins. co - Delaware	-	-	3,433	3,433
La Mutuelledu Mans Assur. Iar	9,438	9,210	9,210	9,210
Lloyds Group	158,805	23,046	26,342	27,540
Munichreins Co. (Munchener)	-	-	-	45,085
Hannover	-	52,239	-	-
Scor Ukreinsurance co.ltd	59,075	57,653	57,653	57,653
Tempest Re	78,827	-	-	-

ACE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

Winterthurins.co. (u.k) ltd.	11,807	11,523	11,523	11,523
Subtotal	684,927	266,075	235,255	281,419

El saldo de primas por cobrar a 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

<u>(d) Primas por Recaudar</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Accidentes personales	16,398,347	16,105,507
Responsabilidad civil	5,145,884	4,255,571
Incendio	3,889,919	2,506,329
Vida grupo	3,542,726	2,550,229
Coaseguro cedido	3,190,825	3,028,098
Transportes	2,126,539	2,304,781
Cumplimiento	1,771,844	1,402,754
Corriente débil	1,032,807	1,330,746
Sustracción	479,548	339,859
Exequias	320,871	285,553
Autos	320,691	303,671
Todo riesgo contratista	271,194	81,766
Manejo	102,437	96,301
Montaje y rotura maquinaria	-	419
Terremoto	-	341,772
Subtotal	38,593,632	34,933,356

El siguiente es el detalle de la provisión de cuentas por cobrar actividad aseguradora al 31 de diciembre:

	<u>2011</u>	Participación
Coaseguradoras cuenta corriente	-	0.00%
Reaseguradoras exterior	266,075	7.17%
Primas pendientes	3,444,659	92.83%
Subtotal	3,710,734	100.00%
	<u>2010</u>	
Coaseguradoras cuenta corriente	-	0.00%
Reaseguradores exterior	281,419	7.81%
Primas pendientes de recaudo	3,321,315	92.19%
Subtotal	3,602,734	100.00%

El movimiento de la provisión de cuentas por cobrar actividad aseguradora al 31 de diciembre:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	3,602,734	3,180,037
Provisión cargada a gasto de operación	124,619	655,049
Reintegro de provisiones	-16,619	-232,352
Saldo al final del año	3,710,734	3,602,734

ACE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

NOTA (7) CUENTAS POR COBRAR, NETO

El siguiente es el detalle al 31 de diciembre:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Anticipos de contratos y proveedores	3,550	12,700
Adelantos al Personal	49,384	13,548
Intermediarios	619,747	837,344
Diversas (a)	1,310,831	290,287
Subtotal	<u>1,983,512</u>	<u>1,153,879</u>
Menos Provisión Cuentas por Cobrar	-241,007	-218,617
Total	<u><u>1,742,505</u></u>	<u><u>935,262</u></u>

El saldo de diversas cuentas por cobrar a 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

<u>(a) Diversas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Tarjetas de Credito	905,123	-
Otras cuentas por cobrar	405,708	290,287
Total	<u><u>1,310,831</u></u>	<u><u>290,287</u></u>

El movimiento de la provisión de cuentas por cobrar fue el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	218,617	216,892
Constitución provisión cargada a gasto	25,510	1,725
Recuperación operacionales	-3,120	-
Saldo al final del año	<u><u>241,007</u></u>	<u><u>218,617</u></u>

NOTA (8) PROPIEDADES Y EQUIPO, NETO

El siguiente es el detalle al 31 de diciembre:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Terrenos y edificios	2,073,957	2,073,957
Equipo, muebles y enseres de oficina	2,257,160	2,055,720
Equipo de computación	1,865,876	1,659,101
Vehículos	459,099	350,109
Menos Depreciacion acumulada		
Edificios	-703,830	-629,854
Equipo, muebles y enseres de oficina	-1,632,171	-1,536,693
Equipo de computación	-1,346,626	-1,146,645
Vehículos	-66,755	-232,101
Total	<u><u>2,906,708</u></u>	<u><u>2,593,594</u></u>

Los activos de la Compañía se encuentran debidamente asegurados y sobre ellos posee a título satisfactorio la reserva de dominio, sin existir hipotecas, ni haber sido cedidos en garantía prendaria.

El avalúo comercial fue realizado por la firma German Silva Sarmiento realizado el 31 de Octubre de 2011 por valor de \$6.057.946.500

ACE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

NOTA (9) OTROS ACTIVOS

El siguiente es el detalle al 31 de diciembre:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cargos diferidos (a)	20,015,488	13,278,706
Depositos judiciales	523,486	522,485
Créditos a empleados	255,177	327,094
Gastos pagados por anticipado	130,969	63,831
Aportes permanentes	119,472	119,472
Anticipos de impuesto y retenciones	41,424	31,716
Otros	9,612	16,437
Caja Menor	6,800	5,211
Anticipo de impuesto de industria y comercio	247	420
Bienes de arte y cultura	-	20,308
Subtotal	<u>21,102,674</u>	<u>14,385,680</u>
Menos provisión otros activos	-1,001	-
Total	<u><u>21,101,673</u></u>	<u><u>14,385,680</u></u>

El movimiento de la provisión de otros activos fue el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	-	-
Constitución provisión cargada a gasto	<u>1,001</u>	-
Saldo al final del año	<u><u>1,001</u></u>	<u><u>-</u></u>

(a) El detalle de los cargos diferidos a 31 de diciembre de 2011, comprendían lo siguiente:

	<u>Saldo inicial</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Valor</u>	<u>Saldo</u>
	<u>Dic-10</u>		<u>Amortizaciones</u>	<u>Final</u>
				<u>Dic-11</u>
Software	25,108	26,000	44,328	6,780
Útiles y papelería	25,563	132,172	94,548	63,187
Comisión intermediarios	5,599,335	31,610,996	29,095,931	8,114,399
Primas cedidas en reaseguros con vigencia superior a un año.	6,884,529	13,931,134	10,483,628	10,332,034
Impuesto al patrimonio	-	1,794,743	410,027	1,384,716
Remodelación	35,278	-	31,577	3,702
Derechos de entrada	690,278	-	591,667	98,611
Otros	18,615	123,073	129,631	12,058
Total	<u>13,278,706</u>	<u>47,618,118</u>	<u>40,881,337</u>	<u>20,015,488</u>

ACE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

El detalle de los cargos diferidos a 31 de diciembre de 2010, comprendian lo siguiente:

	<u>Saldo inicial</u> Dic-09	<u>Adiciones</u>	<u>Valor</u> <u>Amortizaciones</u>	<u>Saldo</u> <u>Final</u> Dic-10
Software	21,491	59,222	55,604	25,108
Útiles y papelería	15,313	117,148	106,898	25,563
Comisión intermediarios	3,936,154	27,896,382	26,233,201	5,599,335
Primas cedidas en reaseguros con vigencia superior a un año.	5,000,360	8,212,501	6,328,333	6,884,529
Remodelación	45,037	22,210	31,969	35,278
Derechos de entrada	4,384,039	-	3,693,761	690,278
Otros	12,161	281,674	275,220	18,615
Total	13,414,555	36,589,137	36,724,986	13,278,706

NOTA (10) VALORIZACIONES

El siguiente es el detalle al 31 de diciembre:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Propiedades y equipo	4,687,820	3,739,937
Inversiones disponibles para la venta	48,077	60,803
Total	4,735,897	3,800,740

NOTA (11) CUENTAS POR PAGAR ACTIVIDAD ASEGURADORA

El siguiente es el detalle al 31 de diciembre:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Coaseguradores cuenta corriente aceptados (a)	156,375	262,602
Coaseguradores cuenta corriente cedidos (b)	487,501	385,449
Reaseguradores exterior cuenta corriente ©	2,775,196	4,365,303
Obligaciones a favor de intermediarios de seguros	4,117,935	395,937
Primas por recaudar coaseguro cedido	3,190,825	3,028,098
Total	10,727,832	8,437,389

(a) El detalle de los coaseguradores cuenta corriente aceptados a 31 de diciembre era el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Mapre Seguros Grales	91,469	102,280
Compañía Suramericana de Seguros	21,299	32,000
Liberty Seguros S.A..	14,979	15,946
Segurexpo de Colombia S.A.	12,121	7,580
Seguros Bolivar S.A.	8,379	2,030
Seguros Alfa	6,085	-
Seguros del Estado	1,840	1,840
Cia de seguros de Fianza	203	92,540

ACE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

Seguros Colpatría S.A.	-	1,732
Aseguradora Colseguros S.A.	-	6,654
Subtotal	<u>156,375</u>	<u>262,602</u>

El vencimiento de coaseguradores cuenta corriente aceptados a 31 de diciembre se encontraba a menos de 90 días.

(b) El detalle de los coaseguradores cuenta corriente cedidos a 31 de diciembre era el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Seguros Bolivar	108,042	20,057
Mapfre Seguros Generales .S.A	98,682	99,313
Chartis Colombia S.A.	94,407	59,863
La Equidad Seguros	85,596	25,373
Seguros Colpatría S.A.	66,782	80,264
La Previsora	19,122	17,336
Liberty Seguros S.A.	8,711	18,315
Chubb de Colombia	6,159	8,992
Seguros Alfa S.A.	-	4,844
Generali Colombia Seguros	-	17,835
Cia Aseguradora de Fianza S.A.	-	12,869
Suramericana de Seguros	-	20,388
Subtotal	<u>487,501</u>	<u>385,449</u>

(c) El detalle de reaseguradores exterior cuenta corriente con su respectivo vencimiento al 31 de diciembre era el siguiente:

	Periodo de vencimiento En meses	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Hannover Rueckversicherung akt	menos de 3 meses	815,922	1,255,353
Ace European Group Limited	mas de 6 meses	647,816	433,949
Ace Property & Casualty	menos de 3 meses	507,778	660,597
Mapfre Asistencia	menos de 3 meses	211,615	103,132
Lloyds Group	menos de 3 meses	159,004	291,625
Munichreins Co. (Munchener)	menos de 3 meses	145,266	168,288
Koelnische Rueckversicherung	menos de 3 meses	144,095	91,629
MapfreCompañía de Reaseguros	menos de 3 meses	125,937	87,187
Zurichverinch	menos de 3 meses	17,763	93,068
Ace Insurance Company of Puerto Rico	mas de 6 meses	-	27,149
Ace Tempest Re	menos de 3 meses	-	1,042,285
Scor Reinsurance Co.	mas de 6 meses	-	19,566
Everest Reinsurance	menos de 3 meses	-	20,487
Catlin Insurance	menos de 3 meses	-	70,988
Subtotal		<u>2,775,196</u>	<u>4,365,303</u>

ACE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

NOTA (12) CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS

Los saldos registrados como descubiertos bancarios corresponden a la reclasificación de sobregiros en libros, los cuales en ningún momento constituyen pasivos reales a cargo de la Compañía

El siguiente es el detalle al 31 de diciembre:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sobregiros bancarios	<u>3,386,464</u>	<u>2,540,114</u>

NOTA (13) CUENTAS POR PAGAR

El siguiente es el detalle al 31 de diciembre:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto a la renta por pagar	1,234,275	2,485
Impuesto al patrimonio por pagar	1,384,882	-
Impuesto a las ventas por pagar	1,519,967	1,281,125
Proveedores	7,409,395	3,398,691
Impuestos	1,154,874	813,306
Cheques girados no cobrados	363,901	271,948
Diversas (*)	766,847	646,995
	<u>13,834,140</u>	<u>6,414,550</u>

	Período de vencimiento en meses	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto a la renta por pagar	mas de 6 meses	1,234,275	2,485
Impuesto al patrimonio por pagar	mas de 6 meses	1,384,882	-
Impuesto a las ventas por pagar	menos de 3 meses	1,519,967	1,281,125
Proveedores	menos de 3 meses	7,409,395	3,398,691
Impuestos	menos de 3 meses	1,154,874	813,306
Cheques girados no cobrados	mas de 6 meses	363,901	271,948
Diversas (*)	menos de 3 meses	766,847	646,995
		<u>13,834,140</u>	<u>6,414,550</u>

(*) Dentro del saldo lo mas significativo es :

2011 la cuenta por pagar a Activos S.A. y Serviola S.A. por valor de \$219 millones correspondiente a facturas por servicios de personal temporal.

ACE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

2010 la cuenta por pagar a Banco Citibank por valor de \$250 millones correspondiente a la participación de utilidades del 2009 de pólizas de accidentes y de vida.

NOTA (14) RESERVAS TÉCNICAS DE SEGUROS

El siguiente es su detalle al 31 de diciembre:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
De riesgos en curso (a)	16,886,971	10,699,180
Depósitos reaseguros del exterior	8,366,466	7,117,644
Desviación de siniestralidad	3,687,069	2,811,420
Reserva de siniestros avisados (b)	9,732,537	8,553,151
Reserva de siniestros no avisados	5,852,242	4,417,828
Reserva de siniestros pendiente parte reaseguradora (c)	14,933,649	24,377,390
Reserva especial	1,000,000	-
Total reservas técnicas de seguros	<u>60,458,933</u>	<u>57,976,613</u>

(a) El detalle de la reserva de riesgos en curso clasificada por ramo fue el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Vida grupo	5,520,253	4,916,082
Responsabilidad civil	3,742,446	1,176,695
Accidentes personales	2,757,617	2,400,192
Incendio y terremoto	2,771,785	709,349
Manejo	428,970	156,735
Sustracción	389,539	535,906
Cumplimiento	378,852	362,718
Transportes	369,894	209,069
Todo riesgo contratista	313,254	29,179
Exequias	145,457	83,664
Automóviles	68,147	118,963
Corriente débil	756	245
Rotura de maquinaria	-	366
Subtotal	<u>16,886,971</u>	<u>8,553,151</u>

(b) El detalle de la reserva para siniestros avisados a cargo de la Compañía, clasificados por ramo era el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Vida grupo	4,558,855	4,173,700
Accidentes personales	1,970,191	1,663,082
Responsabilidad civil	1,343,288	1,108,540
Corriente débil	631,387	570,013
Transportes	483,278	505,483
Incendio	330,993	273,874
Cumplimiento	144,527	1,085
Sustracción	85,794	56,012
Automóviles	70,178	53,374

ACE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

Exequias	58,832	70,375
Manejo	43,689	68,388
Todo riesgo contratista	11,525	9,025
Rotura de maquinaria	-	200
Subtotal	9,732,537	8,553,151

(c) El detalle de la reserva para siniestros pendientes parte reaseguradora, clasificada por reasegurador era el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ace Tempest Re.	12,898,139	11,584,668
Ace Property & Casualty Insurance Company	1,768,762	1,354,158
Hannover Rueckversicherung	222,090	4,252,156
Ace European Group Limited	22,120	30,000
Partner Re	14,250	-
Everest Reinsurance Co	4,500	1,207,036
Mapfre Re, Compañía de Reaseguros S.A.	3,713	9,000
Federal Insurance	75	107,575
Zurichinsuranceireland ltd	-	2,172,285
Lloyds Group	-	3,623,012
Liberty Mutual	-	37,500
Subtotal	14,933,649	24,377,390

Dentro de la reserva de siniestros avisados a 31 de Diciembre de 2011, existían procesos jurídicos en contra de la Compañía por concepto de reclamaciones de siniestros cuyas pretensiones ascendían aproximadamente a \$194.171 millones, de los cuales se tiene una provisión de \$3.189 millones, tanto a cargo de reaseguradores, coaseguradores y de la compañía. La administración de la Compañía y sus asesores legales, consideran que el resultado de los pleitos correspondientes a la parte no provisionada será favorable para los intereses de la Compañía, o si resultaren pasivos, estos no afectarán de manera significativa la situación financiera de la Compañía.

NOTA (15) OTROS PASIVOS

El siguiente es el detalle al 31 de diciembre:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Obligaciones laborales consolidadas	689,917	594,475
Pensiones de Jubilación (a)	3,484,489	3,556,423
Sobrantes de primas	399,703	49,811
Ingresos Anticipados		
Primas Emitidas Diferidas	13,213,549	8,348,271
Comisiones Cobradas Sobre Primas Cedidas Diferidas	4,324,432	2,926,710
Anticipo para Incremento de Capital	-	-
Diversos	394,581	830,883
	22,506,671	16,306,573

ACE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

(a) Pensiones de jubilación

Los valores de la obligación por concepto de pensiones en 31 de diciembre de 2011 y 2010 se determinaron con base en cálculos actuariales ceñidos a disposiciones legales. Para dicho cálculo se han aplicado las siguientes bases técnicas:

a) Mortalidad: Tabla Fijada por la Superintendencia Financiera de Colombia y reglamentadas por Resolución 1555 del 30 de julio de 2010.

b) Interés técnico: El interés técnico para los descuentos de los pagos a pensionados es el 4.8%. Se toma como base una inflación proyectada de 3.53%.

El número de personas cobijadas por el cálculo de pensiones es de 33 y los beneficios cubiertos son una pensión mensual de jubilación, una renta post-mortem, una mesada en el mes de diciembre igual a la pensión de jubilación, una mesada en junio de cada año y un auxilio funerario.

NOTA (16) PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES

El siguiente es su detalle al 31 de Diciembre:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Otras obligaciones laborales (a)	662,140	477,712
Impuestos	453,738	395,614
Obligaciones a favor de intermediarios	2,119,274	3,888,987
Otras provisiones	3,723,038	4,192,955
	<u>6,958,190</u>	<u>8,955,268</u>

A 31 de Diciembre de 2011, existían procesos jurídicos en contra de la Compañía por concepto de demandas laborales cuyas pretensiones ascendían aproximadamente a \$1.786 millones, de los cuales se tiene una provisión de \$341 millones, a cargo de la Compañía. La administración de la Compañía y sus asesores legales, consideran que el resultado de los pleitos correspondientes a la parte no provisionada será favorable para los intereses de la Compañía, o si resultaren pasivos, estos no afectarán de manera significativa la situación financiera de la Compañía.

NOTA (17) CAPITAL SOCIAL

El siguiente era el detalle al 31 de Diciembre:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Capital autorizado:	22,000,000	22,000,000
Capital por suscribir:	3,232,858	3,232,858
Capital suscrito y pagado	<u>18,767,142</u>	<u>18,767,142</u>

Capital Social

ACE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

El capital autorizado de la Compañía al 31 de diciembre de 2011 era de \$22.000.000 con valor nominal de \$14.664901 pesos cada acción representado por 1.279'731.948 acciones suscritas y pagadas.

Reservas Patrimoniales

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Reserva Legal	1,839,793	1,531,787
Disposiciones Fiscales	633,330	633,330
Otras a disposición de la asamblea	1,521,171	1,521,171
	<u>3,994,294</u>	<u>3,686,288</u>

El saldo de valorizaciones a 31 de diciembre de 2011 correspondía a :

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Prima en colocación de acciones	39,242	39,242
Valorizaciones	4,735,897	3,800,740
	<u>4,775,139</u>	<u>3,839,982</u>

NOTA (18) CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN

El siguiente es su detalle al 31 de Diciembre:

<u>De orden deudoras:</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Activos castigados	186,024	186,024
Ajuste por inflación activos	46,708	46,708
Propiedades y equipo totalmente depreciados	1,990,158	1,946,573
Cheques negociados impagados	38,356	34,376
Valor fiscal de los activos	125,060,044	95,798,182
Inversiones negociables en títulos de deuda	61,450,754	41,491,790
Inversiones al vencimiento en títulos de deuda	1,406,709	1,635,087
Inversiones admisibles de las reservas técnicas	59,385,493	43,123,208
Otros deudores	970,140	11,228,178
Subtotal	<u>250,534,387</u>	<u>195,490,126</u>
 <u>De orden acreedoras:</u>		
Capitalización de la revalorización del patrimonio	9,156,019	9,156,019
Rendimientos inversiones negociables en títulos de deuda	2,551,353	1,613,773
Rendimientos de los activos de las reservas técnicas	3,089,605	1,414,439
Valor fiscal del patrimonio	30,791,773	25,487,133
Subtotal	<u>45,588,750</u>	<u>37,671,364</u>
 <u>Contingentes:</u>		
Valor netos asegurados (*)	43,924,535,706	37,092,216,584
Subtotal	<u>43,970,124,456</u>	<u>37,129,887,948</u>
Total	<u>44,220,658,844</u>	<u>37,325,378,074</u>

ACE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

NOTA (19) PRIMAS EMITIDAS

El siguiente es el detalle de los periodos terminados al 31 de diciembre:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Primas emitidas directas (a)	241,413,097	211,674,669
Coaseguro aceptado	8,898,492	5,123,550
Total	<u>250,311,589</u>	<u>216,798,219</u>

(a) El detalle de prima emitidas directas a 31 de diciembre de 2011 fue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Accidentes personales	107,073,036	95,838,055
Vida grupo	71,996,193	64,847,851
Responsabilidad civil	21,809,446	17,064,276
Transportes	13,235,715	10,656,973
Cumplimiento	6,566,509	4,643,478
Sustracción	4,616,725	4,317,510
Incendio	3,885,132	3,363,408
Corriente débil	2,552,946	2,280,132
Terremoto	2,300,932	1,983,683
Exequias	2,129,934	1,931,431
Manejo	2,023,638	2,072,319
Automóviles	1,898,165	2,121,164
Todo riesgo contratista	1,324,728	551,178
Rotura de maquinaria	-	3,211
Subtotal	<u>241,413,097</u>	<u>211,674,669</u>

NOTA (20) LIBERACION DE RESERVAS

El siguiente es el detalle de los periodos terminados al 31 de diciembre:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Reserva de riesgos en curso	10,648,630	7,546,265
Reserva de siniestros no avisados	4,417,828	4,131,707
Reserva para siniestros pendientes	5,452,350	3,846,436
Total	<u>20,518,808</u>	<u>15,524,408</u>

NOTA (21) PRODUCTO DE REASEGUROS

El siguiente es el detalle de los periodos terminados al 31 de diciembre:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cancelación y/o anulación primas cedidas	16,139,624	9,533,022
Reembolso de siniestros	101,616,722	36,162,706
Salvamentos de siniestros y recobros	585,156	515,470
Ingresos sobre cesiones	52,325,453	46,416,228
Cancelación y/o anulación otros gastos	276,432	-
Total	<u>170,943,387</u>	<u>92,627,426</u>

ACE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

NOTA (22) VALORACION DE INVERSIONES

Utilidad Valoración inversiones negociables títulos de deuda:

Por incremento del valor de mercado

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Títulos de tesorería	2,373,912	1,539,287
CDT Entidades Financieras	320,475	335,214
Bonos de paz y seguridad	38	28
Bonos municipales	-	448
Títulos del exterior	700,678	553,579
Bonos Yankees	469,717	58,136
Otros títulos	521,204	415,418

Por disminución del valor de mercado

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Títulos de tesorería	-232,553	-317,440
CDT Entidades Financieras	-72,007	-19,574
Bonos de paz y seguridad	-	-7
Títulos del exterior	-539,879	-1,000,588
Bonos Yankees	-247,771	-100,280
Otros títulos	-266,013	-92,211

Utilidad valoración inversiones negociables títulos de participación

Por incremento por el valor de mercado

178,200

137,035

Utilidad valoración inversiones hasta el vencimiento

2011

2010

Por incremento valor de mercado

Títulos de Reducción de Deuda

61,807

44,620

Por disminución valor de mercado

Títulos de Reducción de Deuda

-4

-2,191

3,267,805

1,551,474

NOTA (23) OTROS INGRESOS OPERACIONALES

El siguiente es el detalle de los periodos terminados al 31 de diciembre:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cambios	1,333,575	1,055,157
Otros	29,991	31,597
Intereses	19,475	19,961
Reintegro provisiones cuentas por cobrar actividad aseguradora	16,619	232,352
Utilidad en venta de inversiones	12,363	28,974
Total	<u>1,412,023</u>	<u>1,368,041</u>

ACE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

NOTA (24) INGRESOS NO OPERACIONALES

El siguiente es el detalle de los periodos terminados al 31 de diciembre:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Recuperación provision requerimientos entes de control	750,000	-
Utilidad en venta de activos fijos	33,379	20,245
Otros	20,091	4,302
Recuperación provisión impuesto de renta	13,434	13,434
Recuperación provisión cuentas por cobrar	3,120	-
Recuperación provisión inversiones	359	149
Recuperaciones por siniestros	-	29,700
Recuperación gastos ejercicios anteriores	-	68,740
Total	<u>820,383</u>	<u>136,570</u>

NOTA (25) SINIESTROS LIQUIDADOS

El siguiente es el detalle de los periodos terminados al 31 de diciembre:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Incendio	69,693,015	2,960,670
Vida grupo	33,129,310	29,608,829
Accidentes personales	24,302,276	20,831,197
Transportes	6,036,131	2,876,852
Responsabilidad civil	5,654,023	13,743,921
Manejo	2,807,785	371,190
Corriente débil	1,990,742	738,650
Exequias	1,511,853	1,666,235
Automóviles	554,115	487,641
Sustracción	289,061	278,709
Cumplimiento	100,633	3,820,651
Todo riesgo contratista	60,371	55,710
Minas y petroleos	5,687	-
Total	<u>146,135,002</u>	<u>77,440,255</u>

NOTA (26) CONSTITUCION DE RESERVAS

El siguiente es el detalle de los periodos terminados al 31 de diciembre:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Reserva riesgos en curso	16,836,421	10,666,148
Reserva desviación de siniestralidad	875,648	151,937
Reserva de siniestros no avisados	5,852,243	4,417,828
Reservas para siniestros pendientes	6,631,737	5,963,198
Reservas especiales(*)	1,000,000	-
Total	<u>31,196,049</u>	<u>21,199,111</u>

* Durante el año 2011, se constituyó una reserva especial por valor de \$1.000 millones en adición a la reserva de siniestros no avisados para cubrir la desviación a 31 de diciembre.

ACE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

NOTA (27) COMISIONES DE INTERMEDIACION

El siguiente es el detalle de los periodos terminados al 31 de diciembre:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Remuneración intermediarios	28,640,367	25,762,836
Coaseguro aceptado	455,565	470,365
Total	<u>29,095,932</u>	<u>26,233,201</u>

NOTA (28) GASTOS Y COSTOS DE REASEGUROS

El siguiente es el detalle de los periodos terminados al 31 de diciembre:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Reaseguros Exterior:</u>		
Primas cedidas seguros de daños	122,051,234	103,340,311
Costos contratos no proporcionales	8,923,543	8,021,682
Intereses reconocidos	731,158	638,437
Salvamentos parte reaseguradores	489,367	436,638
Cancelaciones y/o anulaciones ingresos de cesiones	-	150
Subtotal	<u>132,195,302</u>	<u>112,437,218</u>

NOTA (29) GASTOS DE PERSONAL

El siguiente es el detalle de los periodos terminados al 31 de diciembre:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sueldos y Salario Integral	5,104,734	4,236,978
Auxilios al personal	1,811,974	1,416,684
Aportes fondo de pensiones	514,673	416,797
Bonificaciones	456,590	387,998
Aportes ISS	400,381	361,998
Aportes parafiscales	383,076	319,432
Pensiones de jubilación	349,813	1,031,361
Vacaciones	326,586	260,930
Prima extralegal	117,669	91,858
Cesantías empleados	113,429	90,393
Prima legal	109,942	89,506
Subsidio de alimentación	75,923	165,589
Prima de vacaciones	69,005	47,270
Intereses de cesantías	17,158	9,260
Indemnizaciones	7,209	211,159
Gastos de representación	431	7,610
Subsidio de transporte	127	123
Total	<u>9,858,720</u>	<u>9,144,946</u>

NOTA (30) GASTOS ADMINISTRATIVOS

ACE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

El siguiente es el detalle de los periodos terminados al 31 de diciembre:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Servicios de recaudo	55,079,943	44,078,843
Impuestos	12,054,702	8,617,373
Publicidad y propaganda	10,537,382	6,711,205
Servicios temporales	5,853,816	5,426,126
Honorarios	2,227,997	2,419,452
Cambios	1,690,006	1,043,829
Portes, cables y otros	948,270	710,008
Amortizaciones	737,583	3,732,112
Servicios públicos	618,822	610,394
Arrendamientos	536,631	441,247
Útiles y papelería	497,370	476,942
Depreciaciones	473,541	404,694
Contribuciones y afiliaciones	257,013	224,542
Inspecciones	231,987	220,973
Gastos de viaje	226,031	233,454
Eventos , Obsequios y atenciones	205,961	168,073
Cafetería y restaurante	182,835	126,607
Administración de copropietario	169,169	195,458
Mantenimiento y reparaciones	165,422	152,242
Servicio de aseo y vigilancia	134,678	110,984
Adecuación e instalación de oficinas	94,688	27,111
Seguros	88,109	72,398
Transporte	64,689	47,742
Publicaciones y suscripciones	43,844	29,977
Gastos Judiciales	31,603	68,504
Exámenes médicos	30,019	50,366
Programas para Computador y Software	29,061	35,285
Deportes	17,810	17,924
Relaciones públicas	13,887	4,207
Activos de Menor cuantía	8,969	17,231
Donaciones	1,801	11,843
Medicamentos	883	47
Total	<u>93,254,522</u>	<u>76,487,193</u>

NOTA (31) GASTOS FINANCIEROS Y PROVISIONES

El siguiente es el detalle de los gastos financieros para los periodos terminados al 31 de diciembre :

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Pérdida en venta de inversiones	12,735	26,976
Intereses	8,158	60,335
Servicios bancarios	105,843	201,004
Otros servicios	259,922	226,415
Subtotal	<u>386,658</u>	<u>514,730</u>

El siguiente es el detalle de las provisiones para los periodos terminados al 31 de diciembre :

ACE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cuentas por cobrar actividad aseguradora	123,344	397,058
Reaseguros del exterior	1,275	257,991
Inversiones	260	-
Otras	26,511	1,726
Subtotal	<u>151,390</u>	<u>656,774</u>
Total gastos financieros y provisiones	<u>538,048</u>	<u>1,171,504</u>

NOTA (32) GASTOS Y COSTOS NO OPERACIONALES

El siguiente es el detalle de los periodos terminados al 31 de diciembre:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Multas, sanciones y litigios	518,713	420
Diversos (*)	438,069	858,913
Total	<u>956,782</u>	<u>859,333</u>

(*) Corresponde a la constitución de provisiones para posibles contingencias, derivadas de requerimientos de los entes de control o cambios en la normativa.

NOTA (33) IMPUESTO SOBRE LA RENTA

Al 31 de diciembre los impuestos, gravámenes y tasas comprendían:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto de renta y complementarios (a)	1,500,000	252,000
Impuesto a las ventas por pagar	1,519,967	1,282,620
Impuesto de industria y comercio	453,738	395,614
Impuesto al Patrimonio (b)	1,384,882	-
Menos: Parte no corriente impuesto al patrimonio	-923,254	-
	<u>3,935,333</u>	<u>1,930,234</u>

(a) Impuesto sobre la renta

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la Compañía estipulan que:

a) Las rentas fiscales por norma general se gravan a la tarifa del 33% a título de impuesto de renta y complementarios, exceptuando los contribuyentes que por expresa disposición manejan tarifas especiales.

b) La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.

c) A partir del año gravable 2007 se eliminó para efectos fiscales el sistema de ajustes integrales por inflación y se reactivó el impuesto de ganancias ocasionales para las personas jurídicas sobre el total de la ganancia ocasional gravable que obtenga los contribuyentes durante el año. La tarifa aplicable sobre la ganancia ocasional gravable es del 33%.

ACE SEGUROS S.A.

Notas a los Estados financieros

31 de diciembre de 2011 y 2010

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

d) A partir del año gravable 2007 y únicamente para efectos fiscales, los contribuyentes podrán reajustar anualmente el costo de los bienes muebles e inmuebles que tengan carácter de activos fijos. El porcentaje de ajuste será el que fije la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales mediante Resolución.

e) Hasta el año 2010, la deducción especial por inversiones efectivas realizadas en activos fijos reales productivos equivalía al 30% del valor de la inversión y su utilización no generaba utilidad gravada en cabeza de los socios y accionistas. Los contribuyentes que hayan adquirido activos fijos depreciables a partir del 1 de enero de 2007 y hayan utilizado la deducción aquí establecida, sólo podrán depreciar dichos activos por el sistema de línea recta y no tendrán derecho al beneficio de auditoría aun cumpliendo los presupuestos establecidos en las normas tributarias para acceder al mismo.

Sobre la deducción tomada en el 2010 y años anteriores, si el bien objeto del beneficio se deja de utilizar en la actividad productora de renta, se enajenan o se da de baja antes del término de su vida útil, se debe incorporar un ingreso por recuperación proporcional a la vida útil restante al momento de su abandono o venta.

f) Al 31 de diciembre de 2011 la compañía presenta pérdidas fiscales por compensar por valor de \$102.5 Millones originados en la Declaración de Renta del año 2008 y 2009. De acuerdo con las normas fiscales vigentes las pérdidas fiscales generadas a partir del año 2003 y hasta el año 2006 podrán ser compensadas, reajustadas fiscalmente, con las rentas líquidas ordinarias de los ocho años siguientes, sin exceder anualmente el 25% del valor de la pérdida, sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Las pérdidas originadas a partir del año gravable 2007 podrán ser compensadas, reajustadas fiscalmente, sin limitación porcentual, en cualquier tiempo, con las rentas líquidas ordinarias sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Las pérdidas de las sociedades no serán trasladables a los socios. Las pérdidas fiscales originadas en ingreso no constitutivos de renta ni de ganancia ocasional, y en costos y deducciones que no tengan relación de causalidad con la generación de la renta gravable, en ningún caso podrán ser compensadas con las rentas líquidas del contribuyente.

<u>Fecha de Expiración</u>	<u>Perdidas Fiscales</u>	<u>Excesos renta presuntiva</u>
Sin fecha de Expiración	102,508,053.46	0

g) A partir del año 2004 los contribuyentes del impuesto de renta que hubiera celebrado operaciones con vinculados económicos o partes relacionadas del exterior y/o con residentes en países considerados paraísos fiscales, están obligados a determinar para efectos del impuesto de renta y complementarios sus ingresos ordinarios y extraordinarios, sus costos y deducciones, y sus activos y pasivos, considerando para estas operaciones los precios y márgenes de utilidad denominados de mercado. A la fecha, la administración de la compañía y sus asesores aún no han concluido el estudio de actualización correspondiente al año 2011, pero consideran que con base en los resultados satisfactorios del estudio correspondiente al los año anteriores no se requerirán provisiones adicionales de impuestos como resultado del mismo.

A continuación se detalla la conciliación entre la ganancia antes de impuesto sobre la renta y la renta gravable por los años terminados al 31 de diciembre:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ganancia antes de provisión para impuesto sobre la renta	4,323,474	3,332,057
<u>Mas</u> - Impuestos y otros gasto no deducibles	1,756,634	1,669,277
Gasto no deducible años anteriores	664,413	1,372,455
Gasto no deducible multas y sanciones	947,469	-
Aumento de provisiones no deducible		268,835
Exceso por sistema de valoración de inversiones	-537,884	170,360
Total partidas que aumentan la renta líquida gravable	<u>7,154,106</u>	<u>3,480,927</u>

ACE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

<u>Menos-</u>		
Exceso de provisiones	1,438,630	1,493,696
Diferencia entre corrección monetaria fiscal y contable	378,103	126,183
Perdidas Fiscales y renta presuntiva	791,919	5,111,770
Deducción especial 30%	-	13,336
Total partidas que disminuyen la Renta Liquida	2,608,652	6,744,985
Renta (perdida) liquida	4,545,454	67,999
Renta presuntiva	923,240	764,032
Renta liquida gravable	4,545,454	67,999
Tasa impositiva	33%	33%
Provisión para impuesto a la renta corriente antes de descuentos	1,500,000	252,000
Provisión para impuesto a la renta corriente antes de sobretasa	1,500,000	237,000
Sobretasa 10%	-	-
Provisión para impuesto sobre la renta y remesas	1,500,000	252,000

(1) La administración de la Compañía considera que los activos sobre los cuales ha tomado deducción serán mantenidos hasta el final de su vida útil y por tal razón no registro impuesto diferido por el efecto de dicha deducción.

El saldo a pagar de impuesto sobre la renta al 31 de diciembre se determinó de la siguiente manera:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Provisión para impuesto sobre la renta	1,500,000	252,000
<u>Menos</u> - Retención en la fuente	-265,725	-216,281
Menos - Saldo a Favor año 2008	-	-33,235
	1,234,275	2,484
Pasivo de renta	1,234,275	252,000

La conciliación entre el patrimonio fiscal y el patrimonio contable al 31 de diciembre, se presenta a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Patrimonio Contable	33,132,100	29,373,469
<u>Mas</u> - Provisión pasivos estimados y provisiones	6,821,677	8,466,736
Reajustes fiscales de propiedad, planta y equipo	711,555	1,426,306
Exceso pasivo de impuesto de renta	-	-24,862
<u>Menos</u> - Costo contable de inversiones y propiedades	-	-5,228,491
Valorizaciones	-4,735,877	-
Activos no tomados comisiones	-522,451	-
Patrimonio Fiscal	35,407,004	34,013,158

La declaraciones de renta del año 2006,2007 y 2010 aún se encuentran sujetas a aceptación y revisión por parte de las autoridades tributarias. La administración de la Compañía y sus asesores legales consideran que las sumas contabilizadas como pasivo por impuestos por pagar son suficientes para atender cualquier reclamación que se pudiera establecer con respecto al año 2011. Las declaraciones de impuesto de renta y complementarios de los años gravables 2008 y 2009 se encuentran cerradas a revisión ya que ya transcurrieron los 2 o 5 años de firmeza de dichas declaraciones.

ACE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

(b) Impuesto al Patrimonio

Mediante la Ley 1370 del año 2009 se estableció el impuesto al patrimonio por el año gravable 2011 a cargo de los contribuyentes del impuesto a la renta, por lo tanto aquellos contribuyentes con patrimonio líquido superior a 5.000 millones deben pagar una tarifa del 4.8% y para patrimonios líquidos entre \$3.000 millones y \$ 5.000 millones una tarifa del 2,4% sobre dicho patrimonio. Mediante el Decreto de Emergencia número 4825 de diciembre de 2010 se incluyó un nuevo rango de contribuyentes obligados a este impuesto, estableciendo tarifa del 1% para patrimonios líquidos entre 1.000 y 2.000 millones de pesos y del 1.4% para patrimonios entre 2.000 y 3.000 millones de pesos. Por su parte el Decreto mencionado estableció una sobretasa del 25% sobre este impuesto, la cual es aplicable únicamente a los contribuyentes de impuesto al patrimonio de la Ley 1370 de 2009.

El valor del impuesto incluyendo la sobretasa se estima en \$1.847 millones. El impuesto debe causarse el 1 de enero de 2011 y pagarse en 8 cuotas durante 4 años, en dos cuotas anuales. La Compañía registró \$1.847 del impuesto al patrimonio con cargo a la cuenta de diferidos, la cual será en línea recta con cargo a estado de resultados. El valor amortizado de este diferido por el año 2011 asciende a \$461.6 Millones.

El vencimiento de la parte no corriente del impuesto al patrimonio es como sigue:

<u>Año</u>	<u>Valor</u>
2013	461,627
2014	461,627
Total	923,254

NOTA (34) TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un detalle de las transacciones y saldos con nuestros vinculados económicos, por concepto de reaseguros cedidos, comisiones recibidas, costos de reaseguros. También el detalle de los saldos A 31 de diciembre de 2011 y 2010 de las Compañías asociadas, así:

<u>Ingresos, Costos y Gastos con vinculados económicos</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Primas cedidas y costos de reaseguros		
Ace Tempest Re	99,314,790	88,451,624
Ace Property & Casualty	10,609,864	9,100,850
Ace European Group Limited	1,188,637	543,481
Comisiones Recibidas por reaseguro		
Ace Tempest Re	50,252,803	44,642,833
Ace Property & Casualty	1,821,342	1,588,843
Ace European Group Limited	117,556	81,423
Total	58,921,590	51,782,856
 <u>Activos</u>	 <u>2011</u>	 <u>2010</u>
Compañías Asociadas		
Ace Property & Casualty	68,698	3,452
Ace Ecuador	-	-2,938
Ace Insurance Company of Puerto Rico	-	11,150
Ace Argentina	-313	7,273

ACE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

Ace Brasil	52,637	480
Ace Hong Kong	-	-
Ace USA	110,383	48,454
Ace European Group Limited	-	3,102
Ace Peru	-	7,819
Subtotal	231,405	78,792
Junta Directiva	-	13,000
Administradores	1,669,802	1,530,023
Total	1,669,802	1,543,023

NOTA (35) REVELACION DE RIESGOS

Criterios, Políticas y Procedimientos de Administración de Riesgos

La administración cumplió y ejecutó las políticas analizadas y aprobadas por la Junta Directiva en materia de Sistemas de Administración de Riesgos, e informó oportunamente de las actualizaciones a sus manuales, procedimientos y presentación de informes, de forma periódica conforme a sus políticas internas. Manteniendo la visión convergente de riesgos administrados por la compañía, a continuación se mencionan los principales avances en cada sub-sistema:

Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO) – Sistema Especial de Administración de Riesgo de Seguros (SEARS)

El SARO consolida los riesgos y controles asociados a cada proceso de la compañía, permitiendo que la administración cuente con una visión general de la gestión durante 2011. Al cierre del período, se cuenta con un inventario de 155 riesgos (25% más que el cierre de 2010), resultantes de los monitoreos realizados a la matriz de riesgos durante el año. El aumento de riesgos no representa una operación con mayores vulnerabilidades, sino una mayor internalización de los dueños de proceso a los beneficios de una adecuada gestión de riesgos, y una visión proactiva y no reactiva de los controles. Prueba de lo anterior, es la mejora significativa en el perfil de riesgo de la compañía, pues el año cierra sin riesgos en nivel crítico (en comparación con un 3% de los riesgos del cierre anterior), un 5% en nivel alto (versus un 35% al cierre de 2010), un 71% en nivel moderado (contra el 50% en 2010) y un 25% en nivel bajo (11% en 2010)

Respecto al SEARS, la identificación de riesgos operativos incluye los riesgos propios de la actividad aseguradora, y están identificados de esa manera en la matriz de riesgos y controles.

ACE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados financieros
 31 de diciembre de 2011 y 2010
 (Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

Sistema de Administración de Riesgo de Crédito (SARC)

El riesgo de crédito de la compañía se centra en los empréstitos otorgados por la misma a favor de sus colaboradores. La calidad de la cartera es excelente, pues el índice de vencimiento de la misma es cero, de manera que no se hace necesario adelantar provisiones. Durante 2011 se consolidaron procedimientos para facilitar la ejecución del proceso, que fueron debidamente documentados e integrados a la cadena de valor de la compañía.

Las características de la cartera y el control sobre la misma, permiten afrontar un riesgo mínimo en este sentido, que periódicamente es informado a la Junta Directiva.

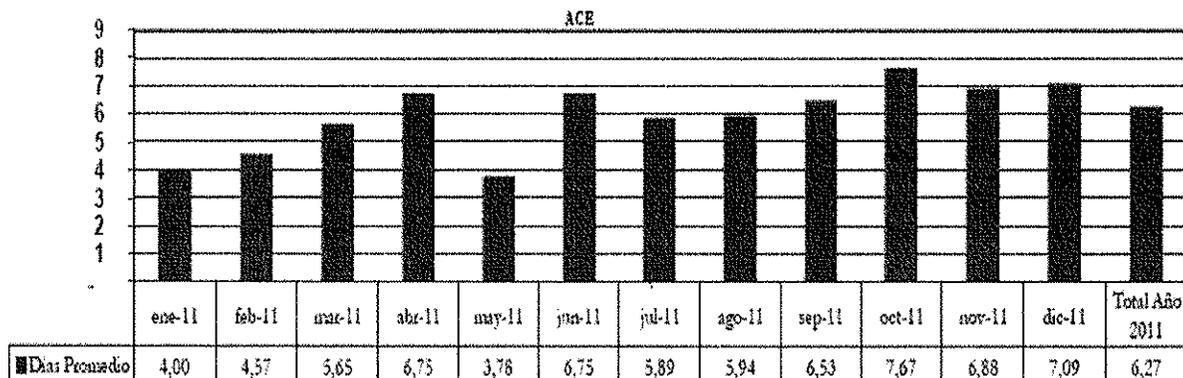
Sistema de Administración de Riesgo de Mercado (SARM)

El portafolio de inversiones de la compañía es controlado diariamente para asegurar el cumplimiento del régimen de inversiones establecido por la Superintendencia Financiera de Colombia, así como los lineamientos de ACE sobre la materia. El perfil conservador de la administración de las reservas, hace que la exposición al riesgo de mercado se encuentre en niveles adecuados y no requiera cambios de estrategia. Los controles establecidos han sido efectivos para conseguir el objetivo del portafolio, y los resultados tanto del modelo estándar de la SuperFinanciera como el modelo de gestión interno (Delta Normal) confirman este hecho. No obstante, el portafolio no fue ajeno a los acontecimientos globales que afectaron el mercado de valores, a pesar de mantener un Asset Allocation conservador con una Duration reducida. El tipo de cambio y la volatilidad generada por la situación de Estados Unidos y especialmente de la Unión Europea, han sido los principales generadores de volatilidad en el precio de los activos.

Durante 2011 se fortalecieron los controles sobre el portafolio de inversiones, y se propendió por una mayor divulgación de información entre los equipos que intervienen en la labor. ACE Seguros monitorea a diario su portafolio de inversiones, e informa los resultados del análisis con periodicidad diaria, semanal y mensual.

Mes	COP Mill	ME SFC	COP Mill	DN ACE
Ene-10	\$ 373	0.8%	\$ 189	0.4%
Feb-10	\$ 351	0.8%	\$ 205	0.4%
Mar-10	\$ 192	0.4%	\$ 333	0.7%
Abr-10	\$ 158	0.3%	\$ 269	0.5%
May-10	\$ 181	0.3%	\$ 256	0.5%
Jun-10	\$ 146	0.3%	\$ 203	0.4%
Jul-10	\$ 293	0.5%	\$ 374	0.6%
Ago-10	\$ 620	1.1%	\$ 391	0.7%
Sep-10	\$ 422	0.7%	\$ 148	0.2%
Oct-10	\$ 381	0.6%	\$ 176	0.3%
Nov-10	\$ 367	0.6%	\$ 220	0.3%
Dic-10	\$ 370	0.6%	\$ 217	0.3%

ACE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados financieros
 31 de diciembre de 2011 y 2010
 (Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)



Tomado del Informe del Defensor del Comsumidor Financiero al cierre de 2010.

Para finalizar, conviene mencionar que el Sistema de Administración de Riesgos es evaluado permanentemente por la Auditoría Interna y la Revisoría Fiscal, mostrando resultados positivos y cumplimiento de los lineamientos exigidos por la normatividad. Las recomendaciones derivadas de las auditorías, han sido integradas a los procesos y demuestran el carácter dinámico de la gestión de riesgos en la compañía.

NOTA (36) GOBIERNO CORPORATIVO

La Compañía establece principios y criterios generales para evaluar los riesgos inherentes al negocio tanto de seguros, como de tesorería a través del plan estratégico que se programa anualmente y se revisa cada mes contra el cumplimiento. Derivado de ese plan define las estrategias de mercado, los cambios de políticas y estructura administrativa u operativa necesaria para el logro de los objetivos.

Junta Directiva y Alta Gerencia

La junta directiva y Casa Matriz aprueban y revisan periódicamente las estrategias y políticas de la entidad y se aseguran que la Alta Gerencia cumpla con la misión de garantizar una adecuada organización y cumplimiento de estas estrategias y políticas. La junta directiva en sus reuniones mensuales, evalúa los informes presentados por cada responsable en materia de Riesgos, análisis financiero, análisis de Inversiones, etc, con el fin de hacer un cabal monitoreo de los mencionados factores.

Políticas y División de funciones

La definición de las políticas de la Compañía, se encuentra en cabeza de la Junta Directiva, quien establece los lineamientos en materia, estratégica, de riesgos, control interno, gobierno corporativo y demás asuntos de especial importancia para la organización. Lo anterior se realiza con el objetivo de dar cumplimiento a la misión de la Compañía y de cumplir con los lineamientos fijados por la legislación local., Para tal efecto, se establecen responsables para el manejo de cada uno de los mencionados temas, quienes deberán realizar informes periódicos a la Junta, de tal manera que dicho Órgano se encuentre en capacidad de realizar un monitoreo constante del cumplimiento de los lineamientos definidos por dicho Órgano.

ACE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

Reportes a la Junta Directiva

Los altos órganos de control y la Administración de la Compañía ACE Seguros, S.A. conscientes de la importancia y responsabilidad de mantener un control permanente de los riesgos asociados al negocio se acogieron a las normas dictadas por la Superintendencia Financiera en cuanto a los reportes derivados de dichos riesgos.

La junta directiva en sus reuniones mensuales, realiza el seguimiento en materia de Riesgos, análisis financiero, Análisis de Inversiones y estrategias.

Infraestructura Tecnológica

La Compañía ACE Seguros S.A. tiene una infraestructura tecnológica que le permite la obtención de información oportuna, confiable y pormenorizada, mitigando de esta forma los riesgos operativos y facilitando la adopción de correctivos y seguimiento a las políticas y procedimientos definidos La Compañía. Así mismo, la Administración actualmente se encuentra trabajando en proyectos tecnológicos nuevos a nivel local y regional, que le facilitará aún más las labores que en diferentes aspectos se deben manejar en la Compañía.

Metodología para medición de riesgos

El enfoque del Sistema de Administración de Riesgos de la compañía (SAR), permite adelantar un análisis convergente que integra los diferentes subsistemas de administración de acuerdo con la Circular Básica Contable y Financiera de 1995, y la Circular Básica Jurídica de 1996. (Sistema de Administración de Riesgo Operativo – SARO, Sistema de Administración de Riesgos de Lavado de Activos y Financiación de Terrorismo – SARLAFT, Sistema de Administración de Riesgo Crediticio – SARC, Sistema de Administración de Riesgo de Mercado – SARM y Sistema Especial de Administración de Riesgos de Seguros – SEARS). Adicionalmente, y aunque ha definido que el Sistema de Atención al Consumidor Financiero – SAC, no es un sistema de administración de riesgos en su estricto sentido, hará uso de la metodología utilizada por el SAR para su gestión al interior de la compañía.

El SAR de la compañía permite la identificación, valoración, control y monitoreo de los riesgos a los que está expuesta la compañía en el desarrollo de su objeto social, obteniendo así el perfil de riesgos consolidado de la compañía.

Estructura Organizacional y Recurso Humano

La estructura organizacional identifica la adecuada segregación e independencia de funciones, en los procesos de la Compañía, dicha estructura organizacional es revisada por áreas de control y auditoría.

La Compañía cuenta con colaboradores idóneos y lo suficientemente capacitados para desempeñar las funciones que la alta dirección les ha asignado.

Verificación de Operaciones y Auditoría

La verificación de operaciones, es efectuada por los miembros de la empresa, ya que cada uno tiene claramente definidas sus funciones dentro de la estructura organizacional. Estas verificaciones también son efectuadas por la Revisoría Fiscal. El comité de auditoría de la Compañía periódicamente revisa la información para después es presentada a la Junta Directiva.

Auditoría

ACE SEGUROS S.A.
Notas a los Estados financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

En cuanto a sistemas de control interno, en especial a la Auditoría Interna, la Compañía cuenta con un sistema de Control Interno que se sustenta en el Comité de Auditoría elegido por la Junta Directiva el cual funciona regularmente, como órgano de soporte a la Junta. De igual manera, la Compañía cuenta un Auditor Interno que monitorea constantemente el cumplimiento de los asuntos relacionados con el funcionamiento del Sistema de Control Interno.

Como Auditoría Externa, la Compañía cuenta con un Revisor Fiscal, el cual informa periódicamente a la Junta Directiva de la Compañía, todos los hallazgos de control interno.

Como buena práctica de Gobierno Corporativo, durante el año 2010, la Compañía contrató a un auditor externo encargado de adelantar evaluaciones independientes en relación con el Nivel de Madurez del Sistema de Control Interno.

NOTA (37) CONTROLES DE LEY

De acuerdo con lo estipulado en las normas que rigen el mercado Asegurador, la Compañía cumple con lo relacionado a capital mínimo de funcionamiento, margen de solvencia e inversiones obligatorias y patrimonio adecuado este último fue creado mediante el Decreto 2954 del 6 de agosto de 2010.

NOTA (38) OTROS ASPECTOS DE INTERES

La Superintendencia Financiera mediante Oficio No. 2011062162-012 de fecha 01 de marzo de 2012, en uso de la facultad que le otorga el Artículo 2º del Decreto 089 del 17 de enero de 2008, efectuó observaciones a los estados financieros de 2011 y producto de las mismas se generaron los siguientes ajustes que se incluyeron al 31 de diciembre de 2011

Disminución de primas cedidas \$6.559 millones
Incremento en reserva de riesgos en curso \$4.805 millones
Incremento en reserva desviación de siniestralidad \$536 millones
Disminución ingreso sobre cesiones (comisiones) \$2.232 millones
Incremento de impuestos \$59 millones
Disminución de impuesto de renta \$300 millones

Al 26 de marzo de 2012, la compañía no tiene conocimiento de eventos posteriores al 31 de diciembre adicionales que puedan afectar la situación financiera y la continuidad del negocio en marcha, que ameriten su revelación o que afecten la estructura y situación financiera de la compañía

ACE SEGUROS S.A.
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

Metodología para medición de riesgos

El enfoque del Sistema de Administración de Riesgos de la compañía (SAR), permite adelantar un análisis convergente que integra los diferentes subsistemas de administración de acuerdo con la Circular Básica Contable y Financiera de 1995, y la Circular Básica Jurídica de 1996. (Sistema de Administración de Riesgo Operativo – SARO, Sistema de Administración de Riesgos de Lavado de Activos y Financiación de Terrorismo – SARLAFT, Sistema de Administración de Riesgo Crediticio – SARC, Sistema de Administración de Riesgo de Mercado – SARM y Sistema Especial de Administración de Riesgos de Seguros – SEARS). Adicionalmente, y aunque ha definido que el Sistema de Atención al Consumidor Financiero – SAC, no es un sistema de administración de riesgos en su estricto sentido, hará uso de la metodología utilizada por el SAR para su gestión al interior de la compañía.

El SAR de la compañía permite la identificación, valoración, control y monitoreo de los riesgos a los que está expuesta la compañía en el desarrollo de su objeto social, obteniendo así el perfil de riesgos consolidado de la compañía.

Estructura Organizacional y Recurso Humano

La estructura organizacional identifica la adecuada segregación e independencia de funciones, en los procesos de la Compañía, dicha estructura organizacional es revisada por áreas de control y auditoría.

La Compañía cuenta con colaboradores idóneos y lo suficientemente capacitados para desempeñar las funciones que la alta dirección les ha asignado.

Verificación de Operaciones y Auditoría

La verificación de operaciones, es efectuada por los miembros de la empresa, ya que cada uno tiene claramente definidas sus funciones dentro de la estructura organizacional. Estas verificaciones también son efectuadas por la Revisoría Fiscal. El comité de auditoría de la Compañía periódicamente revisa la información para después es presentada a la Junta Directiva.

Auditoría

En cuanto a sistemas de control interno, en especial a la Auditoría Interna, la Compañía cuenta con un sistema de Control Interno que se sustenta en el Comité de Auditoría elegido por la Junta Directiva el cual funciona regularmente, como órgano de soporte a la Junta. De igual manera, la Compañía cuenta un Auditor Interno que monitorea constantemente el cumplimiento de los asuntos relacionados con el funcionamiento del Sistema de Control Interno.

Como Auditoría Externa, la Compañía cuenta con un Revisor Fiscal, el cual informa periódicamente a la Junta Directiva de la Compañía, todos los hallazgos de control interno.

Como buena práctica de Gobierno Corporativo, durante el año 2010, la Compañía contrató a un auditor externo encargado de adelantar evaluaciones independientes en relación con el Nivel de Madurez del Sistema de Control Interno.

ACE SEGUROS S.A.
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010
(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

NOTA (37) CONTROLES DE LEY

De acuerdo con lo estipulado en las normas que rigen el mercado Asegurador, la Compañía cumple con lo relacionado a capital mínimo de funcionamiento, margen de solvencia e inversiones obligatorias y patrimonio adecuado este ultimo fue creado mediante el Decreto 2954 del 6 de agosto de 2010.

NOTA (38) OTROS ASPECTOS DE INTERES

La Superintendencia Financiera mediante Oficio No. 2011062162-012 de fecha 01 de marzo de 2012, en uso de la facultad que le otorga el Artículo 2º del Decreto 089 del 17 de enero de 2008, efectuó observaciones a los estados financieros de 2011 y producto de las mismas se generaron los siguientes ajustes que se incluyeron al 31 de diciembre de 2011

Disminucion de primas cedidas \$6.559 millones
Incremento en reserva de riesgos en curso \$4.805 millones
Incremento en reserva desviacion de siniestralidad \$536 millones
Disminucion ingreso sobre cesiones (comisiones) \$2.232 millones
Incremento de impuestos \$59 millones
Disminucion de impuesto de renta \$300 millones

Al 26 de marzo de 2012, la compañía no tiene conocimiento de eventos posteriores al 31 de diciembre adicionales que puedan afectar la situación financiera y la continuidad del negocio en marcha, que ameriten su revelación o que afecten la estructura y situación financiera de la compañía