

ACE SEGUROS S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

INFORME DEL REVISOR FISCAL

2 de marzo de 2009

A los señores accionistas de
ACE Seguros S. A.

He auditado los balances generales de ACE Seguros S. A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007 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.

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 de Colombia. 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.

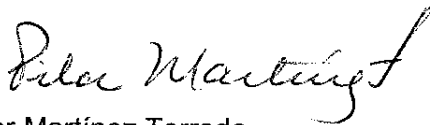
Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros con base en mis auditorías. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones de revisoría fiscal y llevé a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Estas normas requieren que planee y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores de importancia relativa.

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 mis auditorías proveen una base razonable para la opinión sobre los estados financieros que expreso en el párrafo siguiente.

A los señores accionistas de
ACE Seguros S. A.
2 de marzo de 2009

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 2008 y 2007, los resultado 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, según se indica en la Nota 3 a los estados financieros, uniformemente aplicados.

Con base en el desarrollo de mis demás labores de revisoría fiscal, conceptúo también que durante los años 2008 y 2007 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; se dio estricto cumplimiento a las normas establecidas en la Circular Externa Número 100 de 1995, mediante la cual la Superintendencia Financiera estableció criterios y procedimientos relacionados con la evaluación, clasificación y revelación de la cartera de créditos - SARC, bienes recibidos en pago de obligaciones y para la evaluación del riesgo de mercado -SARM; 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.



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

ACE SEGUROS S.A.


BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(En miles de pesos colombianos)

<u>Activo</u>	<u>Nota</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Efectivo	4	4,183,830	800,501
Inversiones	5	22,913,792	26,914,306
Cuentas por cobrar de actividad aseguradora, neto	6	46,233,693	37,281,527
Cuentas por cobrar, neto	7	425,784	1,951,786
Propiedades y equipo, neto	8	2,828,753	2,859,857
Otros activos	9	7,214,674	1,903,544
Valorizaciones	10	3,654,553	392,593
Total activo		<u>87,455,079</u>	<u>72,104,114</u>
Cuentas Contingentes y de orden	18	<u>14,848,917,400</u>	<u>10,234,537,668</u>
<u>Pasivo y Patrimonio de los Accionistas</u>			
<u>Pasivos</u>			
Cuentas por pagar de actividad aseguradora	11	12,527,243	5,774,053
Créditos de bancos y otras obligaciones financiera	12	1,642,387	1,023,667
Cuentas por pagar	13	4,446,970	3,453,352
Reservas técnicas de seguros	14	37,631,736	32,623,440
Otros pasivos	15	3,878,480	3,606,935
Pasivos estimados y provisiones	16	5,585,769	4,306,273
Total Pasivo		<u>65,712,585</u>	<u>50,787,720</u>
<u>Patrimonio de los accionistas</u>			
Capital Social	17	12,797,319	12,797,319
Reservas	17	8,087,241	7,971,369
Superávit	10 y 17	3,693,795	431,834
Resultado del ejercicio		<u>(2,835,861)</u>	<u>115,872</u>
Total Patrimonio		<u>21,742,494</u>	<u>21,316,394</u>
Total Pasivo y Patrimonio de los accionistas		<u>87,455,079</u>	<u>72,104,114</u>
Cuentas Contingentes y de orden por el contrario	18	<u>14,848,917,400</u>	<u>10,234,537,668</u>

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


MIGUEL SIERRA MARTINEZ
Representante Legal


HENRY GONZALEZ BELTRAN
Contador
Tarjeta Profesional No. 72992-T



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

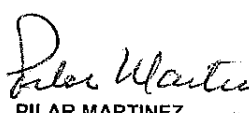
ACE SEGUROS S.A.
ESTADOS DE FLUJO DEL EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(Expresados en miles de pesos colombianos)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación :		
Utilidad neta del año	\$ (2,835,861)	\$ 115,872
Ajustes para conciliar la utilidad neta del año con el efectivo (usado en) provisto por las actividades de operación:		
Efecto neto de valoración de inversiones	(3,282,978)	1,235,149
Provisión cuentas por cobrar actividad aseguradora	931,463	65,937
Provisión cuentas por cobrar	71,927	6,624
Depreciaciones	359,498	294,460
Amortización cargos diferidos	920,007	116,807
Reserva Técnica de riesgos en curso	895,737	1,032,558
Reserva Técnica de desviación de siniestralidad	138,777	84,256
Siniestros avisados parte compañía	1,170,951	1,051,570
Siniestros no avisados IBNR	1,087,849	759,038
Reintegro provisión de cuentas por cobrar actividad aseguradora	(13,210)	939,131
Recuperación cuentas por cobrar	(26,111)	53,119
	<u>(581,950)</u>	<u>5,754,521</u>
 Cambios en activos y pasivos operacionales:		
Cuentas por cobrar actividad aseguradora	(9,870,419)	(5,782,064)
Cuentas por cobrar	1,480,187	362,254
Otros activos	(6,231,137)	(270,456)
Cuentas por pagar actividad aseguradora	6,753,190	(1,311,392)
Cuentas por pagar	993,618	204,567
Siniestros pendientes parte reaseguradora	944,341	2,618,229
Depósitos retenidos a reaseguradores del exterior	770,641	630,382
Otros pasivos	271,545	(1,842,042)
Pasivos estimados y provisiones	1,279,496	(848,144)
	<u>(3,608,539)</u>	<u>(6,238,666)</u>
 Efectivo usado en actividades de operación	<u>(4,190,489)</u>	<u>(484,145)</u>
 Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adiciones en propiedades y equipo	(328,393)	(609,183)
Ventas en propiedades y equipo	0	42,358
Movimiento de (Compras) y Ventas de Inversiones	<u>7,283,491</u>	<u>1,242,687</u>
 Efectivo provisto por las actividades de inversión	<u>6,955,098</u>	<u>675,862</u>
 Flujos de efectivo de las actividades de financiación por incremento de capital		
Disminución de créditos de bancos	<u>618,720</u>	<u>(347,736)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de financiación	<u>618,720</u>	<u>(347,736)</u>
 Aumento (Disminucion) del efectivo	3,383,329	(156,019)
Efectivo y depósitos en bancos a comienzo del año	<u>800,501</u>	<u>956,520</u>
Efectivo y depósitos en bancos al final del año	<u>\$ 4,183,830</u>	<u>\$ 800,501</u>

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


MIGUEL SIERRA MARTINEZ
Representante Legal


HENRY GONZALEZ BELTRAN
Contador
Tarjeta Profesional No. 72992-T


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

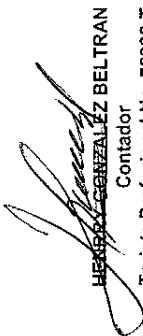
ACE SEGUROS S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

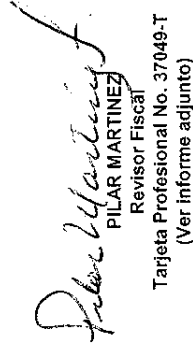
(En miles de pesos colombianos)

	Capital suscrito y pagado	Utilidades Retenidas				Por valorización de inversiones	Total utilidades retenidas	Valorizaciones	Total Patrimonio
		Utilidades no apropiadas	Legal	A disposición asamblea	Reservas				
Saldo a 31 de diciembre de 2006	12,797,319	995,743	1,420,626	4,921,670	633,330	7,971,369	355,020	21,123,708	
Apropiaciones		(995,743)				(995,743)		(995,743)	
Reserva Legal			99,574			99,574		99,574	
Constitución de reservas				896,169		896,169		896,169	
Movimiento neto de valorizaciones							76,814	76,814	
Utilidad neta del año		115,872				115,872		115,872	
Saldo a 31 de diciembre de 2007	12,797,319	115,872	1,520,200	5,817,839	633,330	8,087,241	431,834	21,316,394	
Apropiaciones		(115,872)				(115,872)	0	(115,872)	
Reserva Legal			11,587			11,587	0	11,587	
Constitución de reservas				104,285		104,285	0	104,285	
Movimiento neto de valorizaciones							3,261,961	3,261,961	
Perdida neta del año		(2,835,861)				(2,835,861)	0	(2,835,861)	
Saldo a 31 de diciembre de 2008	12,797,319	(2,835,861)	1,531,787	5,922,124	633,330	5,251,380	3,693,795	21,742,494	

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


MIGUEL SIERRA MARTINEZ
 Representante Legal


PILAR MARTINEZ
 Contador
 Tarjeta Profesional No. 72992-T



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


ACE SEGUROS S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(En miles de pesos colombianos, a excepción del resultado neto por acción)

	<u>Nota</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ingresos operacionales			
Primas Emitidas Directas y de Coaseguro aceptado	19	\$ 131,766,705	\$ 109,973,096
Liberación de reservas	20	18,968,265	9,248,652
Producto de Reaseguros	21	63,943,828	49,172,691
Comisiones de administración de coaseguro		<u>288,492</u>	<u>203,186</u>
Total ingresos operacionales		<u>214,967,290</u>	<u>168,597,625</u>
Gastos y Costos Operacionales			
Gastos y costos de reaseguros	28	87,023,790	67,020,032
Siniestros liquidados	25	44,949,069	40,851,170
Constitución de reservas	26	22,263,090	12,179,800
Comisiones	27	<u>16,203,872</u>	<u>10,194,430</u>
Total gastos y costos operacionales		<u>170,439,821</u>	<u>130,245,432</u>
Resultado Operacional		<u>44,527,469</u>	<u>38,352,193</u>
Otros Ingresos Operacionales			
Ingresos por valoración de inversiones	22	3,282,978	1,235,149
Otros ingresos	23	<u>1,556,062</u>	<u>3,706,481</u>
Total otros ingresos operacionales		<u>4,839,040</u>	<u>4,941,630</u>
Otros Gastos y Costos Operacionales			
Gastos de Personal	29	7,859,249	7,545,482
Gastos administrativos	30	43,593,439	33,994,888
Gastos Financieros y Provisiones	31	<u>1,402,680</u>	<u>343,392</u>
Total otros gastos y costos operacionales		<u>52,855,368</u>	<u>41,883,762</u>
Resultado operacional		(3,488,859)	1,410,061
Ingresos no operacionales	24	1,046,499	232,674
Gastos y costos no operacionales	32	<u>113,501</u>	<u>492,863</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto de renta		(2,555,861)	1,149,872
Provisión para impuesto de renta	33	280,000	1,034,000
Utilidad neta (en pesos colombianos)		<u>\$ (2,835,861)</u>	<u>\$ 115,872</u>
Resultado neto por acción calculado sobre 1.279.731.948 acciones		\$ (2,22)	\$ 0,09

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


MIGUEL SIERRA MARTINEZ
Representante Legal


HENRY GONZALEZ BELTRAN
Contador
Tarjeta Profesional No. 72992-T


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

ACE SEGUROS S.A.**Notas a los Estados financieros**

31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre 2007
(Expresadas en miles de pesos)

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 notaria 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, multirisgo 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 Notaria 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 2008, opera con una planta de 61 empleados.

(Continúa)

ACE SEGUROS S.A.**Notas a los Estados financieros**

31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre 2007
(Expresadas en miles de pesos)

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, deben presentarse, previa aprobación de la Superintendencia Financiera, a la Asamblea de Accionistas para su aprobación 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 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

(Continúa)

ACE SEGUROS S.A.**Notas a los Estados financieros**

31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre 2007

(Expresadas en miles de pesos)

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.

(Continúa)

ACE SEGUROS S.A.**Notas a los Estados financieros**

31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre 2007
(Expresadas en miles de pesos)

- 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 (solventía) 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.

Una vez calificadas las inversiones por el riesgo de crédito, se deben constituir provisiones calculadas de tal manera que el valor nominal, neto de amortizaciones de los títulos de deuda y del costo de adquisición de los títulos participativos, no exceda los siguientes porcentajes:

- a) El 90% para las inversiones calificadas por entidades calificadoras de riesgo en categoría BB+, BB, BB- para títulos de largo plazo o en Categoría de Riesgo 3 para títulos de corto plazo.
- b) El 80% para las inversiones calificadas por la Compañía en categoría B.
- c) El 70% para las inversiones calificadas por entidades calificadoras de riesgo en categoría B+, B, B- para títulos de largo plazo.

(Continúa)

ACE SEGUROS S.A.**Notas a los Estados financieros**

31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre 2007

(Expresadas en miles de pesos)

- d) El 60% para las inversiones calificadas por la Compañía en categoría C.

- e) El 50% para las inversiones calificadas por entidades calificadoras de riesgo en categoría CCC para títulos de largo plazo o en Categoría de Riesgo 4 para títulos de corto plazo.

- f) El 40% para las inversiones calificadas por la Compañía en categoría D.

- g) El 0% para las inversiones calificadas por entidades calificadoras de riesgo en categoría DD, EE para títulos de largo plazo o en Categoría de Riesgo 5 y 6 para títulos de corto plazo, o títulos calificados por la Compañía en E.

Políticas y criterios en materia de garantías

La Compañía en materia de garantías de crédito sigue los parámetros que fija la circular básica contable y financiera de la Superintendencia Financiera No. 100 de 1995, en cada una de las modalidades de crédito, en cuanto a exigencias de hipotecas o garantías personales (pagarés). Básicamente la cartera de crédito esta dada por las operaciones inherentes al negocio, como son la financiación de primas, los anticipos de comisiones a intermediarios y los préstamos hipotecarios a empleados originados en el pacto colectivo y acuerdos laborales.

Provisiones para pérdidas de cartera de crédito

Con base en las evaluaciones periódicas de la cartera de crédito hechas trimestralmente para financiación de primas, y de acuerdo con la Circular Externa 100 de 1995 y complementarias de la Superintendencia Financiera, se clasifica la cartera por niveles de riesgo (A, B, C, D y E)

(Continúa)

ACE SEGUROS S.A.**Notas a los Estados financieros**

31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre 2007
(Expresadas en miles de pesos)

atendiendo factores como la capacidad de pago de los deudores, cobertura e idoneidad de las garantías y servicio de la deuda, entre otros.

Una vez clasificada la cartera se constituyen provisiones individuales en los porcentajes que se indican a continuación:

- a) Para créditos comerciales, de consumo y de vivienda calificados como A (aceptables), el 1% del capital, los intereses y otros conceptos, en la parte no cubierta por la garantía real.
- b) Para créditos comerciales, de consumo y de vivienda calificados como B (aceptables), el 3.2% del capital, los intereses y otros conceptos, en la parte no cubierta por la garantía real.
- c) Para créditos de consumo calificados como C (deficientes), el 20% del capital, los intereses, las comisiones y otros componentes de cartera de crédito, en la parte no cubierta con garantía real.
- d) Para créditos comerciales, de consumo y de vivienda calificados como D (difícil cobro), el 50% del capital.
- e) Para créditos comerciales, de consumo y de vivienda calificados como E (incobrables), el 100% del capital.

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

(Continúa)

ACE SEGUROS S.A.

Notas a los Estados financieros

31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre 2007
(Expresadas en miles de pesos)

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	10%
Equipo de computación y vehículos	20%

(Continúa)

ACE SEGUROS S.A.**Notas a los Estados financieros**

31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre 2007

(Expresadas en miles de pesos)

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.

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

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 decretó 839 de 1991, y simultáneamente se libera con abono a resultados.

(Continúa)

ACE SEGUROS S.A.**Notas a los Estados financieros**31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre 2007
(Expresadas en miles de pesos)

<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

(Continúa)

ACE SEGUROS S.A.**Notas a los Estados financieros**

31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre 2007
(Expresadas en miles de pesos)

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.

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,

(Continúa)

ACE SEGUROS S.A.**Notas a los Estados financieros**

31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre 2007
(Expresadas en miles de pesos)

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.

(Continúa)

ACE SEGUROS S.A.**Notas a los Estados financieros**

31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre 2007

(Expresadas en miles de pesos)

- 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.

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

(Continúa)

ACE SEGUROS S.A.**Notas a los Estados financieros**

31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre 2007
(Expresadas en miles de pesos)

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 2008 fue de \$2.243.59 y 2007 - \$2.014.76

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.

(Continúa)

ACE SEGUROS S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre 2008 y 31 de diciembre 2007
(Expresadas en miles de pesos)

NOTA (4) EFECTIVO

El siguiente es el detalle al 31 de diciembre:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Caja Moneda Legal	182,324	6,282
Bancos Moneda Legal	3,308,996	759,323
Bancos Moneda Extranjera	692,510	34,896
Total	<u>4,183,830</u>	<u>800,501</u>

A 31 de diciembre de 2008 y 2007 se encontraban depositados en bancos US \$298.338,88 y US\$31.737,19 respectivamente.

Las partidas conciliatorias crédito mayores a 30 días, ascendían a (\$221.867 - 2008) y (\$70.679 - 2007) y las partidas de dedito que se encontraban provisionadas en el 100% ascendían a (\$52.901 - 2008) y (\$9.328 -2007), y no existen restricciones sobre el efectivo.

NOTA (5) INVERSIONES

El siguiente es el detalle al 31 de diciembre:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Inversiones Negociables Títulos de deuda</u>		
Títulos de deuda interna garantizados por la Nación:		
Títulos de tesorería	3,950,515	3,520,418
Bonos de paz	495	63,986
Títulos de Reducción de Deuda	1,699,971	1,576,551
Bonos Yankees	2,171,930	2,153,248
Otros Bonos	10,397,954	10,345,919
Títulos emitidos por Entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera:		
CDT Entidades Financieras	2,429,518	6,974,315
Títulos emitidos por Entidades no vigiladas por la Superintendencia Financiera:		
Títulos emitidos por bancos del exterior	2,039,522	2,226,611
	<u>22,689,905</u>	<u>26,861,048</u>
<u>Inversiones negociables en títulos de participación</u>		
Participación en fondo de valores	217,234	46,605
<u>Inversiones disponibles para la venta</u>		
Acciones baja y mínima liquidez bursatilidad	6,653	6,653
Total Inversiones	<u>22,913,792</u>	<u>26,914,306</u>

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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 2008 la Compañía cumplió con lo establecido en el decreto 094 de 2000, en función de la inversión del 100% de las reservas técnicas.

(continúa)

ACE SEGUROS S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre 2008 y 31 de diciembre 2007
(Expresadas en miles de pesos)

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>2008</u>	<u>% Participación</u>
<u>Inversiones Negociables en títulos de deuda</u>		
Títulos de deuda interna garantizados por la Nación:		
Títulos de tesorería	3,950,515	17.24%
Bonos de paz	495	0.00%
Títulos de Reducción de Deuda	1,699,971	7.42%
Bonos Yankees	2,171,930	9.48%
Otros	10,397,954	45.38%
 Títulos emitidos por Entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera:		
CDT Entidades Financieras	2,429,518	10.60%
 Títulos emitidos por entidades no vigiladas por la Superintendencia Financiera:		
Títulos emitidos por entidades del exterior	2,039,522	8.90%
 <u>Inversiones Negociables en títulos participación</u>		
Participación en fondo de valores	217,234	0.95%
 <u>Inversiones disponibles para la venta</u>		
Acciones baja y mínima liquidez bursatilidad	6,653	0.03%
Total	<u>22,913,792</u>	<u>100.00%</u>

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>2008</u>	<u>2007</u>
Títulos de tesorería	AAA	1 a 5 años	3,950,515	3,520,418
Bonos Paz	A	1 a 5 años	495	63,986
Títulos Reducción de Deuda	AAA	5 a 10 años	1,699,971	1,576,551
Bonos Yankees	AAA	5 a 10 años	2,171,930	2,153,248
Otros Bonos	AAA	1 a 5 años	10,397,954	10,345,919
CDT Entidades Financieras	AAA	1 a 2 años	2,429,518	6,974,315
Títulos emitidos por bancos del exterior	AAA	1 a 2 años	2,039,522	2,226,611
 Total inversiones de renta Fija			<u>22,689,905</u>	<u>26,861,048</u>

(continúa)

ACE SEGUROS S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre 2008 y 31 de diciembre 2007
(Expresadas en miles de pesos)

NOTA (6) CUENTAS POR COBRAR ACTIVIDAD ASEGURADORA

El siguiente es el detalle al 31 de diciembre:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Coaseguradores cuenta corriente aceptados	212,709	465,230
Coaseguradores cuenta corriente cedidos	180,924	258,784
Reaseguradores cuenta corriente exterior	130,025	491,807
Siniestros parte reaseguradora	19,654,649	18,710,309
Primas por recaudar	28,241,399	18,623,157
Subtotal	<u>48,419,706</u>	<u>38,549,287</u>
Provisión cuentas por cobrar actividad aseguradora	<u>(2,186,013)</u>	<u>(1,267,760)</u>
Total	<u><u>46,233,693</u></u>	<u><u>37,281,527</u></u>

<u>Coaseguradores cuenta corriente aceptados</u>	<u>Maduración</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Royal & Sun Alliance S.A.	menos de 3 meses	112,677	142,734
Generali Colombia	menos de 3 meses	-	149,212
Chubb de Colombia S.A.	menos de 3 meses	91,981	125,855
Liberty Seguros .S.A	menos de 3 meses	-	45,570
Suramericana de Seguros .S.A	menos de 3 meses	-	1,859
Aig Colombia Grales	menos de 3 meses	8,051	-
Subtotal		<u>212,709</u>	<u>465,230</u>

<u>Coaseguradores cuenta cte Cedidos</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
La Previsora S.A.	23,964	619
Seguros Alfa S.A	148,410	209,770
Mundial de Seguros S.A.	-	48,260
Liberty Seguros .S.A	4,108	135
Seguros del Estado	4,442	-
Subtotal	<u>180,924</u>	<u>258,784</u>

A continuación se relaciona el detalle de la cuenta corriente de coaseguros cedidos, con su respectiva maduración y provisión con corte a 31 de diciembre de 2008:

<u>Coaseguradores cuenta cte Cedidos</u>	<u>Saldo</u>	<u>Menor a 3 meses</u>	<u>Provisión</u>
La Previsora S.A.	23,964	23,964	-
Seguros Alfa S.A	148,410	148,410	-
Seguros del Estado	4,442	4,442	-
Liberty Seguros .S.A	4,108	4,108	-
Subtotal	<u>180,924</u>	<u>180,924</u>	<u>-</u>

<u>Reaseguradores de exterior cuenta corriente</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
--	-------------	-------------

(continúa)

ACE SEGUROS S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre 2008 y 31 de diciembre 2007

(Expresadas en miles de pesos)

AXA Reassurance S.A.	562	562
Everest	-	244,774
Scotish	-	246,471
New Hampshire Inscó	6,481	-
Ace Property & Casualty	122,982	-
Subtotal	<u>130,025</u>	<u>491,807</u>

Periodo de maduración

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
AXA Reassurance S.A.	mas de 6 meses	562	562
Everest	0 a 30 días	-	244,774
Scotish	0 a 30 días	-	246,471
New Hampshire Inscó	0 a 30 días	6,481	-
Ace Property & Casualty	0 a 30 días	122,982	-
Subtotal		<u>130,025</u>	<u>491,807</u>

<u>Primas por Recaudar</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Autos	269,333	321,567
Corriente Débil	664,290	110,609
Cumplimiento	199,144	-
Incendio	3,032,893	2,227,155
Manejo	579,073	263,445
Accidentes personales	11,318,274	5,457,188
Vida Grupo	1,872,839	1,741,010
Montaje y Rotura Maquinaria	1,519	15,414
Responsabilidad Civil	3,456,882	2,725,625
Sustracción	36,330	9,266
Todo Riesgo Contratista	221,936	179,096
Transportes	2,205,233	2,277,406
Exequias	266,883	283,864
Terremoto	413,576	303,703
Coaseguro Cedido	3,703,193	2,707,809
Subtotal	<u>28,241,399</u>	<u>18,623,157</u>

El siguiente es el detalle de la provisión de Cuentas por cobrar Actividad Aseguradora al 31 de diciembre:

	<u>2008</u>	Participación
Coaseguradoras	48,260	2.21%
Reaseguradoras Exterior	8,057	0.37%
Primas Pendientes	<u>2,129,696</u>	97.42%
Subtotal	<u>2,186,013</u>	
	<u>2007</u>	Participación
Coaseguradoras Cuenta Corriente	48,260	3.81%
Reaseguradores Exterior	562	0.04%
Primas Pendientes de recaudo	<u>1,218,938</u>	96.15%
Subtotal	<u>1,267,760</u>	

(continúa)

ACE SEGUROS S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre 2008 y 31 de diciembre 2007
(Expresadas en miles de pesos)

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año	1,267,760	2,140,954
Provisión cargada a gasto de operación	931,463	65,937
Reintegro de provisiones	(13,210)	(939,131)
Saldo al final del año	<u>2,186,013</u>	<u>1,267,760</u>

NOTA (7) CUENTAS POR COBRAR

El siguiente es el detalle al 31 de diciembre:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Anticipos de Contratos y Proveedores	4,551	12,996
Adelantos al Personal	53,442	49,224
Intermediarios de Seguros	210,151	375,553
Diversas	377,689	1,714,358
Subtotal	<u>645,833</u>	<u>2,152,131</u>
Menos Provisión Cuentas por Cobrar	(220,049)	(200,345)
Total	<u>425,784</u>	<u>1,951,786</u>

El siguiente es el detalle de su provisión al 31 de diciembre:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Remuneración a favor de intermediarios	164,905	191,016
Diversas	55,144	9,329
Subtotal	<u>220,049</u>	<u>200,345</u>

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año	200,345	246,840
Constitución provisión cargada a gasto	71,927	6,624
Recuperación operacionales	(26,111)	(53,119)
Castigo	(26,112)	-
Saldo al final del año	<u>220,049</u>	<u>200,345</u>

NOTA (8) PROPIEDADES Y EQUIPO

El siguiente es el detalle al 31 de diciembre:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Terrenos y edificios	2,073,957	2,073,957
Equipo, muebles y enseres de oficina	1,885,180	1,793,905
Equipo de computación	1,280,562	1,043,443
Vehículos	460,745	460,745
Menos depreciación acumulada	(2,871,691)	(2,512,193)
Total	<u>2,828,753</u>	<u>2,859,857</u>

(continúa)

ACE SEGUROS S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre 2008 y 31 de diciembre 2007
(Expresadas en miles de pesos)

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 28 de Octubre de 2008 por valor de 5.184.040.000

NOTA (9) OTROS ACTIVOS

El siguiente es el detalle al 31 de diciembre:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Aportes permanentes	119,472	119,472
Gastos pagados por anticipado	51,687	19,980
Cargos diferidos	6,621,310	1,479,923
Créditos a empleados	307,394	161,838
Anticipos de impuesto y retenciones	16,198	6,305
Bienes de arte y cultura	20,308	20,308
Derechos en fideicomisos	38,532	38,531
Sobrantes de anticipos y retenciones	23,057	48,160
Caja Menor	4,011	4,010
Anticipo de impuesto de industria y comercio	12,705	5,017
Total	7,214,674	1,903,544

Los cargos diferidos a diciembre de 2008 se detallan así:

	<u>Saldo inicial</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Valor</u>	<u>Saldo</u>
	<u>Dic-07</u>		<u>Amortizaciones</u>	<u>Final</u>
				<u>Dic-08</u>
Software	63,539	16,705	39,532	40,712
Útiles y Papelería	10,991	135,019	101,392	44,619
Comisión Intermediarios	1,291,727	5,600,556	5,382,262	1,510,021
Remodelación	98,376	170,766	131,192	137,951
Publicidad y Propaganda	-	29,806	2,484	27,322
Derechos de entrada	-	5,666,200	818,583	4,847,617
Otros (Serv. Base de datos Inversiones)	15,289	167,307	169,527	13,069
Total	1,479,923	11,786,359	6,644,972	6,621,310

Los cargos diferidos a diciembre de 2007 se detallan así:

	<u>Saldo inicial</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Valor</u>	<u>Saldo</u>
	<u>Dic-06</u>		<u>Amortizaciones</u>	<u>Final</u>
				<u>Dic-07</u>
Software	36,083	123,642	96,186	63,539
Útiles y Papelería	34,648	62,771	86,428	10,991
Comisión Intermediarios	1,033,693	1,376,516	1,118,481	1,291,727
Remodelación	129,009	47,471	78,104	98,376
Otros (Serv. Base de datos Inversiones)	-	15,289	-	15,289
Total	1,233,433	1,625,689	1,379,199	1,479,923

(continúa)

ACE SEGUROS S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre 2008 y 31 de diciembre 2007
(Expresadas en miles de pesos)

NOTA (10) VALORIZACIONES

El siguiente es el detalle al 31 de diciembre de 2008 y 2007:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Propiedades planta y equipo	3,591,985	349,447
Inversiones disponibles para la venta	62,568	43,146
Total	<u>3,654,553</u>	<u>392,593</u>

NOTA (11) CUENTAS POR PAGAR ACTIVIDAD ASEGURADORA

El siguiente es el detalle al 31 de diciembre:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Coaseguro Aceptado Cuenta Corriente	101,342	119,170
Coaseguro Cedido Cuenta Corriente	471,667	450,503
Reaseguradores exterior cuenta corriente	7,428,072	2,009,193
Obligaciones a favor de intermediarios de seguros	820,351	482,104
Primas por recaudar coaseguro cedido	3,703,193	2,707,809
Otras	2,618	5,274
Total	<u>12,527,243</u>	<u>5,774,053</u>

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Seguros Comerciales Bolivar	-	11,571
Seguros Bolivar S.A.	692	14,628
Compañía Suramericana de Seguros	12,958	-
AIG Colombia Generales	14,104	31,233
La Mundial de Seguros	-	18,189
Seguros Alfa .S.A	-	4,445
BBVA Seguros Colombia S.A.	-	39,104
Aseguradora Colseguros S.A.	1,383	-
Generalí Colombia Seguros S.A.	25,153	-
Liberty Seguros S.A..	44,572	-
Mapre Seguros Grales	2,480	-
Subtotal	<u>101,342</u>	<u>119,170</u>

La maduración de la cuenta corriente coaseguros aceptados a 31 de diciembre se encontraba a menos de de 90 días.

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Seguros Colpatría S.A.	55,433	32,902
Seguros Bolivar	4,835	16,507
Chubb de Colombia	92,077	40,146
Royal & Sunalliance	29,920	1,976
Mapfre Seguros Generales .S.A	-	79,145
AIG Colombia Seguros Generales	75,695	20,075

(continúa)

ACE SEGUROS S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre 2008 y 31 de diciembre 2007

(Expresadas en miles de pesos)

La Equidad Seguros	24,825	46,160
La Previsora	-	-
BBV Seguros Ganadera	15,299	27,973
Aseguradora Colseguros S.A.	86,838	19,622
Generali Colombia Seguros	21,448	4,899
Suramericana de Seguros	65,297	161,098
Subtotal	<u>471,667</u>	<u>450,503</u>

El detalle de reaseguradores del exterior cuenta corriente al 31 de diciembre era el siguiente:

	Período de maduración	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	En meses		
Federalins Co.(Indiana)	menos de 3 meses	78,168	18,978
Ace Overseas Insurance Company	menos de 3 meses	-	125,080
Ace Tempest Re	menos de 3 meses	5,218,489	981,156
Ace Property & Casualty	menos de 3 meses	594,201	-
Scor Reinsurance Co.	menos de 6 meses	19,566	19,566
Folksamerica Reinsurance	menos de 3 meses	346	6,967
Lloyds Group	menos de 3 meses	320,005	293,322
Zurichverinch	menos de 3 meses	5,757	66,042
Munichreins Co. (Munchener)	menos de 3 meses	20,694	29,335
Swiss Reins Co,	menos de 3 meses	46,234	72,782
Hannover Rueckversicherung akt	menos de 3 meses	416,279	75,904
MapfreCompañía de Reaseguros	menos de 3 meses	202,036	178,710
Everest Reinsurance	menos de 3 meses	209,025	-
Liberty Mututal	menos de 3 meses	115,783	65,194
Koelnische Rueckversicherung	menos de 3 meses	168,446	76,157
General Reinsurance Corporation	menos de 3 meses	13,043	-
Subtotal		<u>7,428,072</u>	<u>2,009,193</u>

La maduración de los reaseguradores del exterior cuenta corriente al 31 de diciembre, se encontraba a menos de 90 días.

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 su detalle al 31 de diciembre:

El cubrimiento de los vencimientos de los sobregiros , se realizan en forma inmediata y generalmente corresponden a los sobregiros de tipo contable.

(continúa)

ACE SEGUROS S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre 2008 y 31 de diciembre 2007
(Expresadas en miles de pesos)

NOTA (13) CUENTAS POR PAGAR

El siguiente es su detalle al 31 de diciembre:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Impuesto a la renta por pagar	11,109	809,702
Impuesto a las ventas por pagar	1,209,195	1,006,798
Proveedores	87,255	135,587
Impuestos	647,282	667,868
Cheques girados no cobrados	80,072	49,841
Diversas (*)	2,412,057	783,556
	<u>4,446,970</u>	<u>3,453,352</u>

(*) Dentro del saldo lo más significativo es la cuenta por pagar a Agencia de Seguros Santander por valor de 1.178 millones correspondiente a los costos de mercadeo de pólizas de accidentes y de Vida.

NOTA (14) RESERVAS TÉCNICAS DE SEGUROS

El siguiente es su detalle al 31 de diciembre:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
De riesgos en Curso	3,255,080	2,359,343
Depósitos Reaseguros del exterior	3,842,038	3,071,397
Desviación de siniestralidad	2,596,532	2,457,755
Reserva de siniestros avisados	4,869,769	3,698,818
Reserva de siniestros no avisados	3,413,668	2,325,819
Reserva de siniestros pendiente parte reaseguradora	19,654,649	18,710,308
Total reservas técnicas de seguros	<u>37,631,736</u>	<u>32,623,440</u>

El detalle de la reserva para siniestros avisados a cargo de la compañía, clasificados por ramo era el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Incendio	307,321	718,716
Responsabilidad civil	1,107,630	983,851
Manejo	60,702	213,066
Transportes	255,879	220,154
Sustracción	3,673	8,304
Accidentes personales	640,553	373,071
Vida grupo	1,849,182	986,499
Automóviles	44,525	58,524
Rotura de maquinaria	14,525	50,777
Corriente débil	512,498	69,414
Exequias	53,467	14,392
Todo riesgo contratista	19,814	2,050
	<u>4,869,769</u>	<u>3,698,818</u>

El detalle de la reserva para siniestros pendientes parte reaseguradora, clasificadas por reasegurador

(continúa)

ACE SEGUROS S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre 2008 y 31 de diciembre 2007
(Expresadas en miles de pesos)

era el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ace Ina Overseas Insurance Company	-	7,870,867
Hannover Rueckversicherung	339,365	97,849
Lloyd's Syndicate 1225 AES AEGIS	9,407,700	1,246,654
Lloyd's Syndicate 1400 Danish Re	-	831,085
Ace European Group UK	70,000	-
New Hampshire Ins Co.	-	623,332
Federal Insurance	-	27,000
Everest Reinsurance Co	4,500	31,680
Ace Tempest Re.	7,756,398	7,981,841
Ace Property & Casualty Insurance Company	2,071,487	-
Mapfre Re, Compañía de Reaseguros S.A.	5,200	-
	<u>19,654,650</u>	<u>18,710,308</u>

A 31 de Diciembre, existían procesos jurídicos en contra de la compañía por concepto de reclamaciones de siniestros cuyas pretensiones ascendían aproximadamente a \$218.879 millones, de los cuales se tenía provisión de \$2.354 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>2008</u>	<u>2007</u>
Obligaciones laborales consolidadas	490,997	445,835
Pensiones de Jubilación	2,919,665	2,767,832
Sobrantes de primas	136,898	17,876
Diversos	330,920	375,392
	<u>3,878,480</u>	<u>3,606,935</u>

Pensiones de jubilación

Los valores de la obligación por concepto de pensiones en 31 de diciembre de 2008 y 2007 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 Bancaria, reglamentada por Resolución 0585 del 11 de abril de 1994.

b) Interés técnico: El interés técnico para los descuentos de los pagos a pensionados es el 4% . Se toma como base una inflación proyectada equivalente al promedio de inflación de los diez últimos años (7.522%)

El número de personas cobijadas por el cálculo de pensiones es de 42 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.

(continúa)

ACE SEGUROS S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre 2008 y 31 de diciembre 2007
(Expresadas en miles de pesos)

NOTA (16) PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES

El siguiente es su detalle al 31 de Diciembre:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Otras obligaciones laborales	384,608	1,290,085
Impuestos	197,976	330,760
Obligaciones a favor de intermediarios	3,656,535	1,863,705
Otras provisiones	1,346,650	821,723
	<u>5,585,769</u>	<u>4,306,273</u>

NOTA (17) CAPITAL SOCIAL

El siguiente es su detalle al 31 de Diciembre:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Capital autorizado:	16,000,000	16,000,000
Capital por suscribir:	3,202,681	3,202,681
Capital suscrito y pagado	<u>12,797,319</u>	<u>12,797,319</u>

Capital Social

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 el capital autorizado de la Compañía era de \$16.000.000, con valor nominal de 10.00, pesos cada acción, representado por 1.279'731.948 acciones suscritas y pagadas.

Reservas Patrimoniales

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Reserva Legal	1,531,787	1,520,200
Disposiciones Fiscales	633,330	633,330
Otras a disposición de la asamblea	5,922,124	5,817,839
	<u>8,087,241</u>	<u>7,971,369</u>

El siguiente es su detalle al 31 de diciembre de 2008 y 2007:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Prima en colocación de acciones	39,242	39,243
Valorizaciones	3,654,553	392,591
	<u>3,693,795</u>	<u>431,834</u>

(continúa)

ACE SEGUROS S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre 2008 y 31 de diciembre 2007
(Expresadas en miles de pesos)

NOTA (18) CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN

El siguiente es su detalle al 31 de Diciembre:

<u>De Orden Deudoras:</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Activos castigados	159,413	159,413
Ajuste por inflación activos	46,708	46,708
Propiedades y equipo totalmente depreciados	1,632,501	1,629,593
Cheques negociados impagados	18,102	14,621
Valor fiscal de los activos	72,385,957	70,396,186
Inversiones negociables en títulos de deuda	22,689,905	26,861,048
Otros deudores	6,362,462	8,064,120
Subtotal	<u>103,295,048</u>	<u>107,171,689</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	3,533,162	2,484,934
Valor fiscal del patrimonio	26,082,319	26,937,939
Subtotal	<u>38,771,500</u>	<u>38,578,892</u>
<u>Contingentes:</u>		
Valor netos asegurados (*)	14,706,850,852	10,088,787,087
Subtotal	<u>14,745,622,352</u>	<u>10,127,365,979</u>
Total	<u>14,848,917,400</u>	<u>10,234,537,668</u>

(*) Los valores netos asegurados fueron expresados en miles de pesos para el año 2008 y 2007 dentro de esta nota para efectos comparativos y uniformes

NOTA (19) PRIMAS EMITIDAS

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Primas emitidas directas seguro de daños	128,361,227	108,071,589
Coaseguro aceptado	3,405,478	1,901,507
Total	<u>131,766,705</u>	<u>109,973,096</u>

NOTA (20) LIBERACION DE RESERVAS

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Reserva de riesgos en curso	2,216,003	1,251,594
Reserva de siniestros no avisados	-	90,261
Reserva para siniestros pendientes	16,752,262	7,906,797
Total	<u>18,968,265</u>	<u>9,248,652</u>

(continúa)

ACE SEGUROS S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre 2008 y 31 de diciembre 2007
(Expresadas en miles de pesos)

NOTA (21) PRODUCTO DE REASEGUROS

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Cancelación y/o anulación primas cedidas	9,141,527	5,240,534
Reembolso de siniestros	20,290,342	19,266,156
Salvamentos de siniestros y recobros	627,695	504,064
Ingresos sobre cesiones	33,884,264	24,161,937
Total	<u>63,943,828</u>	<u>49,172,691</u>

NOTA (22) VALORACION DE INVERSIONES

Según la Circular Externa 033 del 2 de agosto de 2002 la cual modifica a la valoración de las inversiones presentamos su detalle al 31 de diciembre:

Utilidad Valoración inversiones negociables Títulos de Deuda:

Por incremento valor de mercado

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Títulos de tesorería	731,301	329,322
CDT Entidades Financieras	737,709	598,438
Bonos de paz y seguridad	6,870	8,608
Bonos municipales	17,053	17,540
Títulos de reducción de deuda	123,475	79,750
Títulos del exterior	2,097,277	1,042,759
Otros títulos	1,209,650	783,180

Por disminución valor de mercado

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Títulos de tesorería	(128,800)	(35,420)
CDT Entidades Financieras	(31,787)	(9,296)
Bonos de paz y seguridad	(6,005)	(2,528)
Bonos municipales	(703)	-
Títulos de reducción de deuda	(55)	-
Títulos del exterior	(1,400,933)	(1,490,899)
Otros títulos	(172,483)	(170,591)

Utilidad Valoración inversiones negociables títulos de participación

Por incremento por el valor de mercado

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	100,410	84,660
	<u>3,282,978</u>	<u>1,235,149</u>

NOTA (23) OTROS INGRESOS OPERACIONALES

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad venta de inversiones	73,673	145,729
Intereses	21,689	18,732
Cambios	1,295,950	1,028,175
Reintegro provisiones cuentas por cobrar actividad aseguradora	13,210	931,131
Otros (1)	151,540	1,582,714
	<u>1,556,062</u>	<u>3,706,481</u>

(continúa)

ACE SEGUROS S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre 2008 y 31 de diciembre 2007

(Expresadas en miles de pesos)

(1) Dentro del rubro Otros se encuentra el ingreso por el cobro de servicios de exportación el cual ascendió a \$1.088.897 para el año 2007 en el año 2008 no tuvo este ingreso.

NOTA (24) INGRESOS NO OPERACIONALES

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Arrendamientos	-	4,800
Recuperaciones cuentas por cobrar	26,111	61,120
Utilidad en propiedad planta y equipo	-	35,642
Recuperación provisión impuesto de renta	589,178	-
Recuperación ctas crtes de coaseguros	352,853	-
Otros	78,357	131,112
Total	<u>1,046,499</u>	<u>232,674</u>

NOTA (25) SINIESTROS LIQUIDADOS

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Automóviles	604,185	846,085
Sustracción	25,202	75,658
Corriente Débil	532,507	562,782
Cumplimiento	24,338	14,353
Manejo	1,932,999	1,222,384
Incendio	4,960,095	1,831,293
Vida Grupo	18,189,900	15,615,072
Rotura Maquinaria	29,631	16,541
Responsabilidad Civil	4,283,959	5,695,957
Accidentes Personales	9,470,410	10,847,074
Exequias	721,323	412,052
Todo Riesgo Contratista	35,455	88,870
Transportes	4,139,065	3,623,049
Total	<u>44,949,069</u>	<u>40,851,170</u>

NOTA (26) CONSTITUCION DE RESERVAS

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Reserva riesgos en curso	3,111,873	2,284,151
Reserva Desviación de Siniestralidad	138,777	84,256
Reserva de Siniestros No avisados	1,087,849	849,300
Reservas para siniestros pendientes	17,924,591	8,962,093
Total	<u>22,263,090</u>	<u>12,179,800</u>

(continúa)

ACE SEGUROS S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre 2008 y 31 de diciembre 2007
(Expresadas en miles de pesos)

NOTA (27) COMISIONES DE INTERMEDIACION

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Remuneración Intermediarios	15,906,512	10,018,269
Coaseguro Aceptado	297,360	176,161
Total	<u>16,203,872</u>	<u>10,194,430</u>

NOTA (28) GASTOS Y COSTOS DE REASEGUROS

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Reaseguros Exterior:</u>		
Primas cedidas seguros de daños	77,327,332	59,189,367
Costos contratos no proporcionales	6,081,841	4,612,369
Intereses reconocidos	449,781	372,708
Salvamentos parte reaseguradores	573,437	415,001
Cancelaciones y/o anulaciones ingresos de cesiones	2,591,399	2,430,587
Subtotal	<u>87,023,790</u>	<u>67,020,032</u>

NOTA (29) GASTOS DE PERSONAL

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Sueldos y Salario Integral	3,413,444	3,565,088
Subsidio de transporte	326	356
Cesantías empleados	97,649	83,887
Intereses de cesantías	15,023	12,395
Prima legal	87,857	70,428
Prima extralegal	92,087	85,516
Prima de vacaciones	39,256	37,766
Vacaciones	206,906	197,426
Bonificaciones	342,478	717,010
Aportes ISS	218,758	252,064
Aportes parafiscales	262,106	271,295
Aportes fondo de pensiones	339,807	325,688
Pensiones de jubilación	549,050	37,899
Gastos de representación	99,795	82,447
Subsidio de alimentación	61,928	72,657
Indemnizaciones	1,070,903	451,463
Auxilios al personal	961,876	1,282,097
Total	<u>7,859,249</u>	<u>7,545,482</u>

(continúa)

ACE SEGUROS S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre 2008 y 31 de diciembre 2007
(Expresadas en miles de pesos)

NOTA (30) GASTOS ADMINISTRATIVOS

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Servicios de recaudo	20,611,346	15,217,422
Impuestos	4,751,546	4,009,078
Servicios temporales	4,440,504	3,606,262
Publicidad y propaganda	3,921,222	3,249,811
Honorarios	1,840,780	2,348,295
Cambios	2,718,703	1,133,265
Servicios públicos	716,068	665,005
Gastos de viaje	361,761	635,569
Portes, cables y otros	594,046	469,412
Utiles y papelería	389,732	447,443
Inspecciones	313,661	381,153
Depreciaciones	359,498	294,460
Arrendamientos	279,193	246,025
Contribuciones y afiliaciones	266,998	226,942
Administración de copropietario	175,872	180,731
Mantenimiento y reparaciones	179,862	161,006
Amortizaciones	920,007	116,807
Capacitación al Personal	90,736	78,980
Eventos , Obsequios y atenciones	99,129	78,733
Transporte	66,271	66,919
Cafetería y restaurante	56,849	62,029
Servicio de aseo y vigilancia	94,026	55,303
Seguros	62,436	53,033
Programas para Computador y Software	34,943	45,452
Publicaciones y suscripciones	105,834	45,295
Donaciones	17,287	44,697
Activos de Menor cuantía	36,716	21,544
Adecuación e instalación de oficinas	29,215	16,541
Exámenes médicos	12,935	11,246
Deportes	21,365	11,191
Relaciones públicas	19,820	9,010
Gastos Judiciales	5,073	5,797
Drogas	5	432
Total	<u>43,593,439</u>	<u>33,994,888</u>

(continúa)

ACE SEGUROS S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre 2008 y 31 de diciembre 2007
(Expresadas en miles de pesos)

NOTA (31) GASTOS FINANCIEROS Y PROVISIONES

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Perdida en venta de inversiones	122,228	10,344
Intereses	56	294
Servicios Bancarios	79,237	48,893
Otros servicios	197,768	211,300
Subtotal	<u>399,289</u>	<u>270,831</u>

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Cuentas por cobrar actividad aseguradora	854,367	37,506
Reaseguros del exterior	20,705	932
Coaseguro cuenta corriente	56,392	27,500
Otras	71,927	6,624
Subtotal	<u>1,003,391</u>	<u>72,562</u>
Total	<u>1,402,680</u>	<u>343,393</u>

NOTA (32) COSTOS Y GASTOS NO OPERACIONALES

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

	<u>2008</u>	<u>2006</u>
Multas, sanciones y litigios (1)	845	34,036
Diversos	112,656	458,827
Total	<u>113,501</u>	<u>492,863</u>

(1) Corresponde a sanción por incumplimiento en la fecha de radicación del Formulario No. 10 ante el Banco de la Republica

NOTA (33) IMPUESTO SOBRE LA RENTA

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Impuesto de renta y complementarios	258,189	971,162
Impuesto a las ventas por pagar	1,209,537	1,006,798
Impuesto de industria y comercio	136,910	169,300
	<u>1,604,636</u>	<u>2,147,260</u>

(continúa)

ACE SEGUROS S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre 2008 y 31 de diciembre 2007
(Expresadas en miles de pesos)

Impuesto sobre la renta

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la Compañía estipulan que:

- a) Para el año 2008 la tarifa será del 33% y a partir del año 2009 será del 32%.
- 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 elimina los ajustes integrales por inflación para efecto fiscales y se reactiva el impuesto a las ganancias ocasionales para las personas jurídicas, calculado sobre el total de los ingresos que por este concepto obtenga los contribuyentes durante el año gravable.
- d) A partir del año gravable 2007 los contribuyentes podrán reajustar anualmente el costo de los bienes muebles e inmuebles que tengan carácter de activos fijos. El porcentaje de ajuste para el año 2008 es de 7.75% y tendrá únicamente efectos en el patrimonio fiscal.
- e) A 31 de diciembre de 2008, la Compañía no cuenta con saldos de pérdidas ni excesos de renta presuntiva sobre renta ordinaria por compensar. De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes a partir del año gravable 2007 las sociedades podrán compensar sin limitación porcentual y en cualquier tipo de tiempo las pérdidas fiscales reajustadas fiscalmente, con las rentas líquidas ordinarias sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Los excesos de renta presuntiva sobre renta ordinaria, obtenidos a partir del año gravable 2007 podrán compensarse con las rentas líquidas ordinarias determinadas dentro de los cinco (5) años siguientes reajustados fiscalmente. Las pérdidas de las sociedades no serán trasladables a los socios. Las pérdidas fiscales originadas en ingresos no constitutivos de renta ni 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.
- f) A partir del año 2004 los contribuyentes del impuesto de renta que hubieren 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 2008, pero consideran que con base en los resultados satisfactorios del estudio correspondiente a los años 2007, 2006, 2005 y 2004 no se requerirán provisiones adicionales significativas de impuestos como resultado del mismo.

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ganancia antes de provisión para impuesto sobre la renta	(2,555,861)	1,149,872
<u>Mas</u> - Impuestos y otros gasto no deducibles	1,854,804	712,229
Gasto no deducible años anteriores	112,656	458,827
Gasto no deducible multas y sanciones	1,367	34,037
Aumento de provisiones no deducible	10,142	3,226
Exceso por sistema de valoración de inversiones	(14,718)	1,188,717
Total partidas que aumentan la renta líquida gravable	<u>1,964,251</u>	<u>2,397,036</u>

(continúa)

ACE SEGUROS S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre 2008 y 31 de diciembre 2007
(Expresadas en miles de pesos)

<u>Menos-</u> Utilización de provisiones -otros	-	492,476
Exceso de provisiones	1,547,923	(214,277)
Ingresos no constitutivos de renta ni ganancia ocasional	-	230,461
Diferencia entre corrección monetaria fiscal y contable	5,694	-
	<u>1,553,617</u>	<u>508,660</u>
Renta (perdida) líquida	(2,145,227)	3,038,248
Renta Exenta	-	-
Renta Líquida Gravable	(2,145,227)	3,038,248
Renta presuntiva	782,392	806,882
Renta líquida gravable (la mayor)	(2,145,227)	-
Tasa impositiva	33%	34%
provisión para impuesto a la renta corriente antes de descuentos	<u>280,000</u>	<u>1,034,000</u>
provisión para impuesto a la renta corriente antes de sobretasa	280,000	1,034,000
Sobretasa 10%		
provisión para impuesto sobre la renta y remesas	<u>280,000</u>	<u>1,034,000</u>

(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 y complementarios al 31 de diciembre se determino de la siguiente manera:

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
provisión para impuesto sobre la renta	280,000	1,034,000
<u>Menos-</u> Retención en la fuente	(260,691)	(224,298)
<u>Mas</u> - Anticipo en impuesto de renta	(23,057)	304,537
	<u>(3,748)</u>	<u>1,114,239</u>
Pasivo de renta (saldo a favor)	280,000	809,702

c) La conciliación entre la corrección monetaria contable y fiscal era la siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Patrimonio Contable	21,742,494	21,316,395
<u>Mas</u> - provisión pasivos estimados y provisiones	5,098,206	4,381,390
Reajustes fiscales de propiedad, planta y equipo	1,535,603	1,562,810
Exceso pasivo de impuesto de renta	36,668	49,156
<u>Menos</u> - Costo contable de inversiones y propiedades	<u>(4,484,194)</u>	<u>(1,256,013)</u>
Patrimonio Fiscal	23,928,777	26,053,738

(continúa)

ACE SEGUROS S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre 2008 y 31 de diciembre 2007
(Expresadas en miles de pesos)

La declaración de renta del año 2008 está sujeta 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 pasivo que se pudiera establecer con respecto al año 2008. Es importante aclarar que de igual manera en las declaraciones de renta mencionadas anteriormente se han compensado perdidas fiscales.

Impuesto al Patrimonio

En los termino de la ley 11 de 2006, por los años gravables 2007, 2008, 2009 y 2010, se creó el impuesto al patrimonio a cargo de las personas jurídicas, naturales y sociedades de hecho, contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta. Para efectos de este gravamen, el concepto de riqueza es equivalente al total del patrimonio líquido del obligado, cuyo valor sea igual o superior a tres mil millones de pesos (\$3.000.000)

La base para el calculo de dicho impuesto será el patrimonio líquido al 01 de enero de 2007 y la tarifa será del 1.2%

El impuesto para el año gravable 2008 asciende a la suma de \$280.000 el cual fue registrado con cargo a la cuenta 251505

Precios de transferencia

A partir del año 2004 los contribuyentes del impuesto de la renta que hubieran 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, sus activos y pasivos, considerando para estas operaciones los precios y márgenes de utilidad denominados de mercado. La administración de la compañía y sus asesores en precios de transferencia, elaboraron el estudio respectivo para el año gravable 2004, en el cual se concluyo que la compañía esta practicando los precios a valores de mercado con sus partes vinculadas. Como no han existido cambios importantes en las operaciones con vinculados, se espera que para el año 2008 no se requieran provisiones adicionales de impuestos como resultado del estudio de precios de transferencia a elaborarse en el año 2009.

NOTA (34) TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

El siguientes 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 2007 y 2006 de las compañías asociadas, así:

<u>Ingresos, Costos y Gastos con vinculados económicos</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Primas cedidas y Costos de reaseguros	68,287,808	56,648,007
Comisiones Recibidas por reaseguro	31,084,861	21,565,241
Servicios de Exportación	-	1,088,897
	<u>99,372,668</u>	<u>79,302,145</u>

(continúa)

ACE SEGUROS S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre 2008 y 31 de diciembre 2007
(Expresadas en miles de pesos)

Activos	2008	2007
compañías Asociadas	199,263	1,425,403
Ingresos y Egresos		
Junta Directiva	28,725	17,325
Administradores	1,180,532	1,082,149
	<u>1,209,257</u>	<u>1,099,474</u>

NOTA (35) REVELACION DE RIESGOS**Información Cualitativa****Política para manejo de inversiones y prevención de riesgos de mercado**

La Compañía tiene una política conservadora en el manejo de las inversiones, la cual mantiene su posición de invertir exclusivamente en aquellas entidades cuyos títulos brinden seguridad, liquidez y rentabilidad, siempre considerando la nuevas normas que se expiden en materia de inversiones para las aseguradoras. Dentro de la composición del portafolio, la compañía cuenta con directrices que limitan la posición en pesos y dólares la cual es 75% y 25% respectivamente.

La Compañía se regirá por las políticas que para el Manejo del Portafolio se han establecido por el Comité de Inversiones las cuales consideran las condiciones del mercado tanto interno como externo, el Régimen de Inversiones vigente para las Compañías de Seguros, la estructuración y diversificación del portafolio de inversiones, siempre teniendo en cuenta la seguridad, la rentabilidad, el plazo y la liquidez de éstas y también el desempeño que haya tenido cada Emisor.

La clase de títulos sobre los cuales la compañía puede invertir es la siguiente:

*** Para Inversiones de Renta Fija**

Se permite invertir en aquellos título que sean emitidos y/o garantizados por la Nación o por el Banco de la Republica en Entidades Públicas y en Empresas Públicas o Mixtas, en aquellas entidades del sector financiero y real que se encuentren debidamente vigiladas por las entidades gubernamentales que les correspondan, a las cuales se les haya asignado un cupo por el Comité Inversiones o por el Delegado designado de Junta Directiva, según lo estipulado en la Circular 088 de 2000; teniendo en cuenta que sean entidades que cuenten como mínimo, con la calificación exigida en las Circulares Externas 001 y 008 de 2000 emitidas por la Superintendencia Bancaria con suficiente liquidez para responder adecuadamente a sus compromisos y que tengan un sano comportamiento financiero y patrimonial y que con la nueva adquisición que se realice no superen los límites globales ó individuales de inversiones de las reservas, que contempla el Decreto 2779 de Diciembre de 2001,

Se mantendrá la política actual que hace énfasis en obtener seguridad con buena rentabilidad y diversificación del riesgo del portafolio.

La conformación por plazos de las inversiones dependerá de la situación del mercado, de la estructura actual de los portafolios, del destino de los recursos, de los compromisos futuros de la Aseguradora, la volatilidad de tasas las perspectivas de la Economía y la coyuntura macroeconómica del País.

*** Para Inversiones de Renta Variable**

(continúa)

ACE SEGUROS S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre 2008 y 31 de diciembre 2007
(Expresadas en miles de pesos)

Se efectuarán inversiones en acciones de aquellos emisores que se encuentren clasificados por la Superintendencia de Valores en los índices de media y alta bursatilidad y, que a su vez, hayan tenido una evolución financiera favorable Sin embargo, si por alguna circunstancia se contempla la posibilidad de realizar alguna inversión en una acción que se encuentre clasificada en baja o mínima bursatilidad, o que la acción no se encuentre inscrita en Bolsa, la Junta Directiva evaluará su viabilidad e impartirá las instrucciones del caso a la Administración.

Mecanismos de Control Interno

Para garantizar una adecuada negociación en las operaciones y con el objeto de no incurrir en riesgos de manipulación de las operaciones de mercados a través de los intermediarios que operan con la compañía en la compra y venta de inversiones; la compañía viene aplicando los siguientes mecanismos de control:

- * El Administrador del portafolio, realiza sus operaciones de mercado, de acuerdo con las políticas de inversión establecidas por la compañía y siempre dentro de los parámetros que ordena la legislación Colombiana, en cuanto a transparencia, oportunidad, fidelidad y seguridad de la información.
- * Una vez efectuada la operación, es enviada la instrucción en la plataforma tecnológica de Cititrust (GSS NET - dentro de dicha plataforma, la compañía tiene acceso con perfil de administración para verificar estas operaciones), adicionalmente, el administrador informa vía mail.
- * Cititrust (Custodio de la Compañía), efectúa todas las actividades necesarias para garantizar que la operación se cumpla a tiempo y valor.
- * En cabeza de la tesorería de la compañía, esta el monitorear y hacer cumplir la operación en lo correspondiente a: recibo y entrega de títulos), y pago y recibo de fondos dentro de las políticas establecidas por la compañía.

Método de Cálculo del VAR

La metodología que se utiliza para el cálculo del Valor en Riesgo, corresponde a Delta Normal con los parámetros dados por Risk Metrics, de la siguiente manera:

1. Cálculo de las rentabilidades diarias de los rendimientos mediante diferencias logarítmicas.
2. Ponderación de las rentabilidades para el cálculo de la volatilidad, mediante metodología EWMA.
3. Cálculo matricial del -VAR, teniendo en cuenta como factor de riesgo cada una de las especies existentes en el portafolio
4. Aplicación del nivel de confianza y escalonamiento del valor en riesgo mediante raíz del tiempo

En conclusión, tomando como insumo las rentabilidades históricas, se procede a calcular las volatilidades bajo metodología EWMA. Para cada uno de los cálculos de VaR, el lambda es optimizado otorgando una ponderación diferente a cada una de las observaciones, permitiendo que los datos más recientes tengan un mayor peso relativo

Con esta ponderaciones, se calcula la volatilidad de cada uno de los títulos del portafolio con respecto a la media de la rentabilidad histórica del título.

Teniendo en cuenta cada título presente en el portafolio, se constituye un factor de riesgo, la matriz resultante permite identificar, la correlación de una especie con sus pares. En otras palabras, la matriz de correlaciones se convierte en una herramienta para la toma de decisiones que puede mejorar el efecto diversificación dentro de la cartera total.

Finalmente, el VaR siendo el producto de las diferentes posiciones afectadas por la matriz de correlaciones, con un nivel de confianza definido por un horizonte de tiempo deseado, se interpreta como la pérdida máxima esperada con un nivel de confianza en condiciones normales del mercado,

(continúa)

ACE SEGUROS S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre 2008 y 31 de diciembre 2007
(Expresadas en miles de pesos)

Para el portafolio de la compañía, se realizan calculo sobre una base de 159 observaciones, con un nivel de confianza del 99%

Información cuantitativa.**VAR**

Al cierre de 2008, el portafolio de la compañía mostró un nivel de riesgo de 0.55% representando un incremento respecto al cierre del año inmediatamente anterior. Si bien el 2008 fue año caracterizado por su alta volatilidad, consecuencia de bruscas fluctuaciones en el mercado, la tendencia del indicador mostró una tendencia negativa a partir del segundo semestre de 2008 este descenso puede ser explicado por la marcada reducción de varianza que tuvieron las curvas cero cupón en pesos y el índice accionario de Colombia.

Es de considerar que el indicador representa la máxima pérdida probable del portafolio en un día con un nivel de confianza del 99%, la cual sería de \$129.962.446 en este portafolio el efecto de diversificación de activos asciende a \$31.562.369.

La siguiente tabla resume los resultados reflejados durante el año 2007

Fecha	VaR Diario	Monto
31/01/2008	0.46%	125,515,762
28/02/2008	0.63%	170,134,208
31/03/2008	0.62%	167,098,996
30/04/2008	0.46%	122,543,849
31/05/2008	0.53%	143,247,252
30/06/2008	1.06%	284,736,690
31/07/2008	0.87%	219,449,083
31/08/2008	0.77%	190,916,917
30/09/2008	0.75%	192,150,068
31/10/2008	0.77%	197,042,740
30/11/2008	0.74%	189,747,696
31/12/2008	0.55%	129,962,447
Promedio	0.68%	177,712,142

Composición del portafolio:

Inversiones negociables en Títulos de deuda	22,689,905	99.02%
Inversiones negociables en títulos participativos	223,887	0.98%
Total del Portafolio	22,913,792	100.00%

Los valores máximos, mínimos y promedio de exposición del portafolio fueron los siguientes:

Valor máximo del portafolio	27,028,503
Valor mínimo del portafolio	22,689,905
Valor promedio del portafolio	25,641,531

Criterios, políticas y procedimientos para la medición del riesgo de lavado de activos:

De conformidad con el manual del SIPLA autorizado por la Junta Directiva de la compañía, se han establecido los siguientes principios que rigen la actividad de ACE Seguros frente a la prevención y control del lavado de activos a través de la compañía:

(continúa)

ACE SEGUROS S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre 2008 y 31 de diciembre 2007
(Expresadas en miles de pesos)

- 1, Transparencia de las operaciones de seguros. Lo que significa que debe existir una total documentación de todos los pasos necesarios para la celebración de un contrato de seguro.
- 2, Conocimiento e Identificación de los clientes. La compañía se compromete a contar con suficiente información de los clientes antes de la celebración de cualquier negocio con los mismos. Estos procedimientos contemplarán la identificación de los clientes de mayor riesgo.
- 3, Conocimiento del mercado. Significa que la evaluación de la información de los clientes y de las operaciones de los mismos se hará teniendo en cuenta los sectores económicos de los clientes, las características de los productos que se ofrecen.
- 4, Buena Fé. Que la buena fe debe dirigir todas nuestras actividades, por lo que este principio será observado por todos los funcionarios en la realización de los negocios.
- 5, Colaboración oportuna y eficaz con las autoridades.

Así mismo, atendiendo las directrices contenidas en la Circular Básica Jurídica de la hoy Superintendencia Financiera de Colombia se han establecido las siguientes políticas para el control y prevención del lavado de activos:

- 1, El control y prevención del lavado de activos abarca todas las actividades de la compañía.
- 2, La compañía ha establecido como política el no recibir directamente pagos en efectivo por los productos o servicios que presta, lo que de alguna manera mitiga el riesgo de lavado de activos.
- 3, La compañía cuenta con una política de conocimiento al cliente que abarca el diligenciamiento de un formulario de vinculación, acompañado de cierta documentación, la realización de una entrevista personal y la verificación de la información, el conocimiento de los beneficios de los seguros y la actualización periódica de la información y especial atención a los denominados clientes de reconocimiento público.
- 4, La compañía ha establecido políticas de segmentación de clientes teniendo en cuenta los criterios tales como, valores asegurados, valor de las primas, importe de los siniestros y productos y servicios de la compañía.
- 5, Se han establecido procedimientos para la detección de operaciones inusuales, para la evaluación de tales operaciones y determinación de si las mismas se pueden catalogar como sospechosas y el reporte a las autoridades correspondientes.
- 6, La compañía no cuenta con clientes exonerados del control a transacciones en efectivo, el cual se realiza por las entidades bancarias recaudadoras.
- 7, Se han establecido programas anuales de capacitación y actualizaciones permanentes a todos los funcionarios de la compañía.
- 8, Existen claras funciones asignadas a los distintos órganos de administración de la compañía y al oficial de cumplimiento.
- 9, Se ha establecido una política de conservación de documentos. A la fecha la compañía cuenta con un sistema digitalizado de conservación de la información.
- 10, Se cuenta con un código de conducta de obligatoria observancia por todos los funcionarios de la compañía.

De otra parte, ACE Seguros ha establecido los siguientes procedimientos de control:

(continúa)

ACE SEGUROS S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre 2008 y 31 de diciembre 2007
(Expresadas en miles de pesos)

- 1, Vinculación de clientes.
- 2, Operaciones inusuales y sospechosas
- 3, Transacciones en efectivo
- 4, Monitoreo especial de cierto tipo de operaciones
- 5, Monitoreo especial de clientes de mayor riesgo.

Adicionalmente, la Compañía ha establecido un control automático de clientes frente a la lista OFAC.

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 que 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 de Código de Conducta, SIPLA, análisis financiero, análisis de Inversiones, etc.; si así se requiere También se han involucrado en los temas de otros sistemas de control y medición de riesgos como lo son el SARC, y el SEARS, ambos definidos y establecidos por la Superintendencia Financiera Para el manejo de los diferentes riesgos se tiene la siguiente estructura de políticas y procedimientos:

1. Código de conducta de la administración, denominado "La manera ACE".
2. SEARS Para mitigar riesgos de la operación de seguros relacionados con la suscripción de riesgos, operaciones de reaseguros y administración de reclamaciones entre otros.
3. SIPLA En forma trimestral el Oficial de cumplimiento del Sistema "SIPLA", presenta el informe correspondientes a todas aquellas operaciones sospechosas.
4. El comité de Inversiones se encarga de hacer el seguimiento y control del cumplimiento de las políticas de inversión establecidas por la Junta Directiva.

Políticas y División de funciones

Las políticas de gestión de riesgos están enmarcadas por objetivos y límites operativos específicos, en los que se contemplan y definen los límites de riesgos inherentes al manejo de tesorería, riesgos crediticios, reaseguros, inversiones y del negocio de seguros propiamente; siempre enfocados a cumplir con los lineamientos fijados por la legislación local, la junta directiva y la alta gerencia.

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

(continúa)

ACE SEGUROS S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre 2008 y 31 de diciembre 2007

(Expresadas en miles de pesos)

de dichos riesgos.

La junta directiva en sus reuniones mensuales, evalúa los informes presentados por cada responsable de Código de Conducta, SEARS, SARC, SIPLA, análisis financiero, Análisis de Inversiones, etc.; si así se requiere.

Infraestructura Tecnológica

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

Metodología para medición de riesgos

Las metodologías para la medición de riesgos, dan cumplimiento a las políticas establecidas por la Junta Directiva. Dichas metodologías fueron analizadas teniendo en cuenta las características del negocio. Se tiene establecido un código de conducta de administración, denominado "La manera ACE", dicho código es evaluado en forma anual.

Para mitigar riesgos de la operación de seguros relacionados con la suscripción de riesgos, operaciones de reaseguros y administración de reclamaciones entre otros, contenidos en el SEARS, remitido en su primera fase a la Superintendencia Financiera

En forma trimestral el Oficial de cumplimiento del Sistema "SIPLA", presenta el informe correspondiente a todas aquellas operaciones sospechosas.

El seguimiento y control del cumplimiento de las políticas de inversión establecidas por la Junta Directiva, es función del Comité de Inversiones.

Estructura de Tesorería

El área de tesorería, esta en cabeza del director de tesorería quien depende jerárquicamente de la Gerencia Financiera y Administrativa, esa dirección se encarga de vigilar que el funcionamiento de la tesorería se desarrolla dentro de las políticas y lineamientos fijados por la Junta Directiva y la Alta Gerencia.

Como parte de los procedimientos de control de riesgos, también se han implementado el manual de riesgos de tesorería.

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 definido sus funciones dentro de la estructura organizacional. Estas verificaciones también son efectuadas por la Auditoría Externa. El comité de auditoría de la Compañía periódicamente revisa la información para después ser presentada a la Junta Directiva.

(continúa)

ACE SEGUROS S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre 2008 y 31 de diciembre 2007
(Expresadas en miles de pesos)

Auditoria

En cuanto a sistemas de control interno, en especial a las Auditorías e Internas, la Compañía cuenta con un sistema de Control Interno que se sustenta en el comité de Auditoria elegido por la Junta Directiva el cual funciona regularmente, como órgano de soporte a la Junta. De igual manera, la compañía cuenta con Auditorías Regionales que evalúan la administración, operación y finanzas. Como Auditoria Externa, contamos con un Revisor Fiscal , el cual informa periódicamente a la Junta Directiva de la compañía, todos los hallazgos 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.

(continúa)