

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Balance General
Al 31 de diciembre de 2008
(con cifras al 31 de diciembre de 2007)
(Expresados en millones de pesos)

<u>Activo</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>Pasivo y Patrimonio de los Accionistas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Activos Corrientes			Pasivos Corrientes		
Disponible (Nota 3)	\$ 242,507.9	6,534.3	Cuentas por pagar Actividad Aseguradora (Nota 11)	\$ 96,387.8	3,564.6
Inversiones (Nota 4)	2,708,431.9	122,255.4	Cuentas por pagar (Notas 12 y 34)	120,787.2	1,555.3
Cartera de Creditos (5)	0.1	5.0	Reservas Técnicas de seguros y capitalización (Nota 13)	450,489.0	39,809.5
Cuentas por cobrar actividad aseguradora (Notas 6 y 34)	25,039.1	13,962.6	Total Pasivos Corrientes	667,664.0	44,929.4
Otras Cuentas por Cobrar (Nota 7)	79,891.4	867.9	Reservas Técnicas de seguros y capitalización (Nota 13)	2,942,766.0	68,463.6
Otros Activos (Notas 9 y 34)	20,948.0	4,627.4	Otros Pasivos (Nota 14)	69,431.0	362.1
Total Activos Corrientes	3,076,818.4	148,252.6	Pasivos Estimados y Provisiones (Nota 15)	20,357.5	22,432.4
Inversiones (Nota 4)	852,319.7	14,353.2	Total Pasivos	3,700,218.5	136,187.5
Propiedades y Equipo (Nota 8)	10,742.5	1,213.4	Patrimonio de los Accionistas:		
Otros Activos (Notas 9 y 34)	670,797.2	650.3	Capital Suscrito y Pagado (Nota 16)	367,377.5	13,307.2
Valorizaciones (Nota 10)	1,068.8	988.9	Reservas (Nota 17)	5,608.2	2,998.8
Total Activos	\$ 4,611,746.6	165,458.4	Prima en Colocación de Acciones (18)	453,327.6	5,397.9
			Valorizaciones (Nota 10)	1,068.8	988.9
			Resultados del ejercicio	84,146.0	6,578.1
			Total Patrimonio de los Accionistas	911,528.1	29,270.9
			Total Pasivo y Patrimonio de los Accionistas	\$ 4,611,746.6	165,458.4
Cuentas Contingentes Deudoras (Nota 19)	\$ 168.3	168.3	Cuentas Contingentes Deudoras Por Contra (Nota 19)	\$ 168.3	168.3
Cuentas de Orden Deudoras (Nota 19)	\$ 6,927,848.3	276,910.9	Cuentas de Orden Deudoras Por Contra (Nota 19)	\$ 6,927,848.3	276,910.9
Cuentas Contingentes Acreedoras Por Contra (Nota 19)	\$ 31,915.2	44,808.5	Cuentas Contingentes Acreedoras (Nota 19)	\$ 31,915.2	44,808.5
Cuentas de Orden Acreedoras Por Contra (Nota 19)	\$ 264,215.5	93,404.7	Cuentas de Orden Acreedoras (Nota 19)	\$ 264,215.5	93,404.7

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros


CLAUDIA EUGENIA GÓMEZ ECHEVERRY
Representante Legal

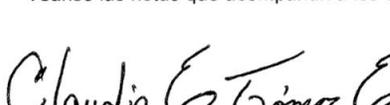

JULIO EDGAR CASTILLO TELLEZ
Contador
T. P. 16351- T


ERIKA PATRICIA MANIGUA RIVERA
Revisor Ffiscal
T. P. 83257- T
Miembro de KPMG
(Véase mi informe del 27 de febrero de 2009)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
 Estados de Resultados
 Año que terminó el 31 de diciembre de 2008
 (Con cifras por el año que terminó el 31 de diciembre de 2007)
 (Expresados en millones de pesos)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ingresos operacionales:		
Primas emitidas (notas 20 y 34)	\$ 137,389.0	37,232.5
Liberación de reservas (nota 21)	157,951.2	65,417.1
Reaseguros (nota 22)	7,419.9	11,284.5
	<u>302,760.1</u>	<u>113,934.1</u>
Egresos operacionales:		
Siniestros liquidados (nota 23)	81,990.1	9,517.5
Constitución de reservas (nota 24)	271,321.2	82,237.1
Costos de reaseguros (nota 25)	5,900.1	8,662.3
Gastos de administración y otros costos de seguros (nota 26)	50,072.6	10,700.1
Gastos de personal (notas 27 y 34)	5,034.6	2,757.5
	<u>414,318.6</u>	<u>113,874.5</u>
Otros ingresos operacionales:		
Valoración de inversiones (nota 29)	205,957.6	9,457.5
Otros Ingresos (nota 29)	16,413.7	860.7
	<u>222,371.3</u>	<u>10,318.2</u>
Resultado operacional bruto	110,812.8	10,377.8
Provisión cuentas por cobrar actividad aseguradora (nota 28)	(14,954.1)	(158.2)
Resultado operacional bruto menos provisión para protección de cuentas por cobrar actividad aseguradora	95,858.7	10,219.6
Otros gastos operacionales (nota 30 y 34)	(11,700.7)	(3,755.8)
Total gastos operacionales	<u>(11,700.7)</u>	<u>(3,755.8)</u>
Otros ingresos y (gastos) no operacionales:		
Ingresos (notas 31 y 34)	747.3	780.3
Gastos (nota 32)	(384.8)	(654.0)
Total ingresos y gastos no operacionales	<u>362.5</u>	<u>126.3</u>
Resultado antes de impuestos de renta y complementarios	84,520.5	6,590.1
Impuesto de renta y complementarios (nota 33)	(374.5)	(12.0)
Resultados del Ejercicio	<u>\$ 84,146.0</u>	<u>6,578.1</u>
Utilidad neta por acción (en pesos)	<u>\$ 2.05</u>	<u>1.33</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.


 Claudia Eugenia Gomez Echeverry
 Representante Legal


 Julio Edgar Castillo Tellez
 Contador
 T. P. 16351-T


 Erika Patricia Manigaa Rivera
 Revisor Fiscal
 T. P. 83257-T
 Miembro de KPMG Ltda
 (Véase mi informe del 27 de febrero de 2009)

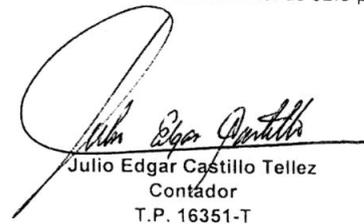
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.
Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas
Año que terminó el 31 de diciembre de 2008
(con cifras del año que terminó el 31 de diciembre de 2007)
(Expresados en millones de pesos, excepto la información de las acciones)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Otras Reservas</u>	<u>Prima en Colocación de acciones</u>	<u>Valorizaciones</u>	<u>Resultados del ejercicio</u>	<u>Total patrimonio</u>
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006	9,563.90	1,791.7	5,938.4	301.6	839.7	4,149.7	22,585.0
Apropiación para Reserva Legal		415.0				(415.0)	-
Liberación de reserva			(5,938.4)			5,938.4	-
Dividendos decretados en acciones sobre utilidades año 2006 (1)	3,743.3			5,096.3		(8,839.6)	8839.6
Reserva Fiscal Inversiones			792.1			(792.1)	-
Valorizaciones					149.2		149.2
Pago de Dividendos en Efectivo \$0.010822 por acción de las utilidades del año 2006 sobre 3.825.594.518 acciones.						(41.4)	(41.4)
Utilidad del ejercicio						6,578.1	6,578.1
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007	13,307.2	2,206.7	792.1	5,397.9	988.9	6,578.1	29,270.9
Apropiación para Reserva Legal		657.8				(657.8)	0.0
Liberación de reserva			(792.1)			792.1	0.0
Capitalizaciones año 2008 (2)	354,070.3			447,929.7		0.0	802,000.0
Reserva Fiscal Inversiones			72.7			(72.7)	0.0
Reserva para protección de inversiones			2,671.0			(2,671.0)	0.0
Valorizaciones					79.9	0.0	79.9
Pago de Dividendos en Efectivo \$0.74558567 por acción de las utilidades del año 2007 sobre 5.322.885.882 acciones.						(3,968.7)	(3,968.7)
Utilidad del ejercicio						84,146.0	84,146.0
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008	<u>\$ 367,377.5</u>	<u>2,864.5</u>	<u>2,743.7</u>	<u>453,327.6</u>	<u>1,068.8</u>	<u>84,146.0</u>	<u>911,528.1</u>

- (1) En el año 2007 se entregaron dividendos en acciones por \$8.839.6 millones que corresponden a 1.497.32 acciones de valor nominal \$2.5 por acción y \$5.096.3 como prima en colocación de acciones
- (2) En el año 2008 se emitieron acciones por \$802.000.0 millones que corresponden a 141.628.117.144 acciones de valor nominal de \$2.5 por acción y \$447.929.7 como prima en colocación de acciones.

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.


 Claudia Eugenia Gomez Echeverry
 Representante Legal


 Julio Edgar Castillo Tellez
 Contador
 T.P. 16351-T


 Erika Patricia Manigaa Rivera
 Revisor Fiscal
 T.P. 83257-T
 Miembro de KPMG Ltda.
 (Véase mi informe del 27 de febrero de 2009)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
Años que terminaron el 31 de diciembre de 2007 y 2008
(Expresados en en millones de pesos)

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDAD DE OPERACIÓN	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Recaudos de Cartera	110,843.0	37,436.9
Pago de Reaseguradores	4,318.6	2,039.7
Provisión cartera operación de cesión de Arp del ISS	10,792.8	0.0
Depreciación de planta y equipo cedida Arp del ISS	15,939.0	0.0
Provisión planta y equipo cedida Arp del ISS	2,413.1	0.0
Pasivos operación de cesión Arp del ISS	84,945.3	0.0
Reserva matemática operación de cesión Arp de ISS	2,748,635.0	0.0
Reserva Desviación de Siniestralidad operación de cesión	61,824.1	0.0
Reserva de Siniestros Avisados operación de cesión	247,819.7	0.0
Reserva de siniestros no avisados operación de cesión	63,930.6	0.0
Reserva especial operación de cesión	45,632.3	0.0
Fondo de Promoción y prevención operación de cesión	73,438.1	0.0
Ingresos anticipados por cotizaciones operación de cesión	420.0	0.0
Ingresos por Intereses	7,186.9	452.8
Ingresos por Diferencia en cambio	8,986.4	121.9
Aumento de otras cuentas por pagar y otros pasivos	124,943.8	1,889.7
Otros Ingresos Operacionales	59.4	27.5
Otros Ingresos No Operacionales	747.4	685.3
Total Efectivo recibido	3,612,875.5	42,653.8
Pago de Siniestros	79,533.0	8,534.7
Pagos de Comisiones	3,583.3	408.4
Aumento de otros activos	2,913.3	229.0
Giros a reaseguradores del exterior	2,302.9	3,513.3
Pagos por Adquisición de seguros	576.3	206.0
Pago a empleados por sueldos y prestaciones sociales	7,478.0	1,596.4
Cartera cedida operación cesión Arp del ISS	15,848.0	0.0
Propiedades planta y equipo operación cesión Arp del ISS	28,815.3	0.0
Portafolio de inversiones operación de cesión Arp del ISS	3,199,823.7	0.0
pago otras contribuciones	180.0	39.2
pago contribución superfinanciera	61.4	61.1
pago cámara de comercio	2.6	2.5
pago contribución fasecolda	68.1	55.0
pago retención en la fuente	3,718.2	1,432.4
pago otros impuestos	555.0	553.1
pago por mantenimiento y reparaciones	80.5	49.5
Cuenta por cobrar operación de cesión Arp del ISS	69,847.0	0.0
Giros por diferencia en cambio	3,711.6	136.6
Provisión de renta	374.5	12.0
Pago obligación operación de cesión Arp del ISS	600.0	0.0
pago útiles y papelería y software	2,536.9	527.1
pago otros activos diferidos	6,429.4	0.0
Pago de publicidad y propaganda	40.3	97.2
Pago por auditorías médicas	0.0	100.0
Pago por estudios y proyectos	7,832.1	853.5
Pago honorarios	261.4	275.1
Pago por remodelaciones	0.0	62.4
Pago gastos notariales	0.0	507.6
Pago comisiones y gastos bancarios (PILA)	5,350.6	211.3
Pagos por otros gastos de operación	25,555.9	12,042.1
Pagos por gastos no operacionales	384.9	654.0
Total Efectivo Pagado	3,468,464.2	32,149.5
TOTAL EFECTIVO RECIBIDO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	144,411.3	10,504.3

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDAD DE INVERSIÓN

Recaudo de Ventas y redenciones de inversiones	90,687.6	56,897.5
Total Efectivo recibido	90,687.6	56,897.5

Pago por Compra de inversiones	(109,173.60)	(67,173.10)
Pago por Compra de Activos Fijos	(905.80)	(135.60)
Total Efectivo Pagado	(110,079.40)	(67,308.70)

TOTAL EFECTIVO PAGADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(19,391.80)	(10,411.20)
---	--------------------	--------------------

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDAD DE FINANCIACIÓN

Crédito Mercantil	(687,077.20)	(41.40)
Pago de dividendos a los accionistas	(3,968.70)	(41.40)
TOTAL EFECTIVO PAGADO	(691,045.90)	(41.40)

Emisión de acciones	802,000.0	0.0
TOTAL EFECTIVO RECIBIDO	802,000.0	0.0

TOTAL EFECTIVO (PAGADO) RECIBIDO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	110,954.1	(41.40)
---	------------------	----------------

Aumento neto del Efectivo	235,973.6	51.7
---------------------------	-----------	------

Efectivo al comienzo del año	6,534.3	6,482.6
------------------------------	---------	---------

EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	242,507.9	6,534.3
----------------------------------	------------------	----------------

Véase las notas que acompañan a los estados financieros.

Claudia E Gómez E
 Claudia Eugenia Gomez Echeverry
 Representante Legal

Julio Edgar Castillo Tellez
 Julio Edgar Castillo Tellez
 Contador
 T.P. 16351-T

Erika Patricia Manigua Rivera
 Erika Patricia Manigua Rivera
 Revisor Fiscal
 T.P. 83257-T

(Véase mi informe del 27 de febrero de 2009)

SUPERINTENDENCIA BANCARIA
DE COLOMBIA

ENTIDADES ASEGURADORAS
INVERSIONES

A 31 DE DICIEMBRE DE 2008
DD MM AAAA

ENTIDAD 14 23 POSITIVA COMPAÑIA DE SEGUROS S.A.
TIPO CODIGO NOMBRE

RENGLÓN	CONCEPTO	INVERSIONES ADMISIBLES DE LAS RESERVAS TÉCNICAS				LIBRE INVERSIÓN				TOTAL			
		NEGOCIABLES	DISPONIBLES PARA LA VENTA	HASTA EL VENCIMIENTO	TOTAL	NEGOCIABLES	DISPONIBLES PARA LA VENTA	HASTA EL VENCIMIENTO	TOTAL	NEGOCIABLES	DISPONIBLES PARA LA VENTA	HASTA EL VENCIMIENTO	TOTAL
TÍTULOS DE DEUDA													
005	Emitidos o garantizados por la nación, de deuda interna	2,079,013.5	0.0	0.0	2,079,013.5	0.0	0.0	14,353.2	14,353.2	2,079,013.5	0.0	852,319.7	2,931,333.2
010	Emitidos o garantizados por la nación, de deuda externa	445,047.6	0.0	0.0	445,047.6	0.0	0.0	0.0	0.0	445,047.6	0.0	0.0	445,047.6
015	Otros títulos de deuda pública	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
020	Emitidos o garantizados por FOGAFIN o FOGACOOOP	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
025	Bonos y títulos hipotecarios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
030	Titularización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
035	Emitidos, avalados o garantizados por entidades vigiladas por la Superintendencia Bancaria	156,347.4	0.0	0.0	156,347.4	0.0	0.0	0.0	0.0	156,347.4	0.0	0.0	156,347.4
040	Emitidos por entidades no vigiladas por la Superintendencia Bancaria	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
045	Emitidos, avalados o garantizados por gobiernos extranjeros, entidades multilaterales, bancos centrales extranjeros, bancos extranjeros y otros residentes del exterior.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
050	Otros títulos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
055	Derechos de recompra	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
999	Subtotal	2,680,408.5	0.0	0.0	2,680,408.5	0.0	0.0	14,353.2	14,353.2	2,680,408.5	0.0	852,319.7	3,532,728.2
TÍTULOS PARTICIPATIVOS													
060	Acciones de alta bursatilidad	512.7	0.0	0.0	512.7	0.0	0.0	0.0	0.0	512.7	0.0	0.0	512.7
065	Acciones de media bursatilidad	2.7	0.0	0.0	2.7	0.0	0.0	0.0	0.0	2.7	0.0	0.0	2.7
070	Acciones de baja bursatilidad	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
075	Acciones de mínima bursatilidad	27,508.0	0.0	0.0	27,508.0	0.0	0.0	0.0	0.0	27,508.0	0.0	0.0	27,508.0
080	Acciones sin cotización en bolsa	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
085	En Fondos Nacionales	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
090	En Fondos Extranjeros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
095	Titularización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
100	Otros Títulos Participativos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
105	Derechos de Recompra	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
999	Subtotal	28,023.4	0.0	0.0	28,023.4	0.0	0.0	0.0	0.0	28,023.4	0.0	0.0	28,023.4
999	TOTAL	2,708,431.9	-	-	2,708,431.9	-	-	14,353.2	14,353.2	2,708,431.9	-	852,319.7	3,560,751.6
COLUMNAS		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12

(Los Estados Financieros Básicos, las Notas a los Estados Financieros y el Dictamen del Revisor Fiscal se depositarán en la Cámara de Comercio en donde pueden ser consultados por el Público en general.)

F.3000-41

Claudia E. Gómez E.
CLAUDIA EUGENIA GÓMEZ ECHEVERRY
REPRESENTANTE LEGAL

Julio Edgar Castillo Tellez
JULIO EDGAR CASTILLO TELLEZ
CONTADOR
T.P. No. 16351 - T