

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2008
(con cifras al 31 de diciembre de 2007)

(1) Entidad Reportante

Positiva Compañía de Seguros S.A., en adelante la Compañía, es una entidad aseguradora, organizada como sociedad anónima que como consecuencia de la participación mayoritaria del Estado Colombiano en su capital a través del Ministerio de Hacienda Y Crédito Público, tiene el carácter de entidad descentralizada indirecta del nivel nacional, con personería jurídica, autonomía administrativa y capital independiente. Es una Sociedad Anónima de Economía Mixta, cuyo objeto social se circunscribe principalmente a la celebración y ejecución de contratos de seguros, coaseguros y reaseguros de personas. Así mismo, está facultada para operar los seguros y reaseguros contemplados en la Ley 100 de 1993. Fue constituida por Escritura Pública No. 375 del 11 de febrero de 1956, otorgada ante el Notario Tercero de Bogotá.

La Compañía ha realizado varias reformas estatutarias, las cuales se encuentran inscritas en el registro de la Cámara de Comercio de Bogotá; como a continuación se relacionan:

<u>Escritura</u>	<u>Fecha</u>	<u>Notaria</u>
375	11-02-1956	3 BOGOTA
2035	28-05-1963	3 BOGOTA
2056	27-05-1967	4 BOGOTA
877	29-07-1971	12 BOGOTA
1295	28-10-1971	12 BOGOTA
2022	08-11-1974	12 BOGOTA
3703	23-11-1978	18 BOGOTA
116	30-01-1980	18 BOGOTA
933	30-06-1982	31 BOGOTA
1793	16-06-1988	23 BOGOTA
3290	17-10-1989	23 BOGOTA
1123	11-10-1994	52 BOGOTA
5027	17-10-1995	23 BOGOTA
0001849	29-05-1997	00045 BOGOTA
0002632	09-06-1998	00023 BOGOTA
	20-04-1999	1000 BOGOTA
0004409	21-12-1999	00023 BOGOTA
0000SIN	27-11-2000	1000 BOGOTA
0004490	12-12-2000	00042 BOGOTA
0000SIN	27-11-2000	1000 BOGOTA
1242	18-04-2001	00042 BOGOTA
	17-05-2001	10000 BOGOTA
0002118	21-06-2001	00042 BOGOTA
0001763	03-05-2004	00018 BOGOTA
0006776	25-10-2006	00020 BOGOTA
0000042	10-01-2007	00020 BOGOTA
0000095	17-01-2007	00020 BOGOTA
0001403	12-03-2007	00020 BOGOTA
0001454	09-07-2007	00046 BOGOTA
0002313	28-09-2007	00046 BOGOTA
0001869	13-05-2008	00018 BOGOTA
0003127	24-09-2008	00026 BOGOTA
1240	25-10-2008	74 BOGOTA

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2008
(con cifras al 31 de diciembre de 2007)

Por Escritura Pública No 1240 de la Notaría 74 de Bogotá del 25 de Octubre de 2008, inscrita el 30 de Octubre de 2008, bajo el No. 1252868 del Libro IX, la Sociedad cambió su nombre de: La Previsora Vida S.A., Compañía de Seguros por el de Positiva Compañía de Seguros S.A.

Al 31 de Diciembre de 2008, el capital de la Compañía pertenecía en un 90.5% al Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

El término de duración de la Sociedad es de 99 años contados a partir del otorgamiento de la Escritura Pública No 1403 de Marzo 12 de 2007, de la notaría 20 de Bogotá y su domicilio principal es Bogotá D.C.

La estructura y planta de personal fueron autorizadas por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público en los decretos que se detallan a continuación:

Decreto 3147 del 22 de agosto de 2008, por el cual se establece la estructura de La Positiva Compañía de Seguros S.A (antes La Previsora Vida S.A. Compañía de Seguros) y se determinan las funciones de sus dependencias:

Estructura

1. Asamblea General de Accionistas
2. Junta Directiva
3. Presidencia
 - Oficina Asesora de Planeación
 - Oficina de Gestión Integral del Riesgo
 - Oficina de Control Interno
 - Oficina de Control Disciplinario Interno
4. Secretaría General
5. Vicepresidencia Comercial
6. Vicepresidencia de Operaciones
7. Vicepresidencia Técnica
8. Vicepresidencia de Promoción y Prevención
9. Vicepresidencia Financiera y Administrativa
10. Gerencias Regionales
 - Gerencia Regional Centro
 - Gerencia Regional Oriente
 - Gerencia Regional Norte
 - Gerencia Regional Occidente
 - Gerencia Regional Cundinamarca
 - Gerencia Regional Sur Occidente
11. Órganos de Asesoría y Coordinación
 - 11.1 Comité de Auditoría
 - 11.2 Comité de Control Interno
 - 11.3 Comisión de Personal
 - 11.4 Comité de Riesgos.

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2008
(con cifras al 31 de diciembre de 2007)

Decreto 3148 del 22 de agosto de 2008, por el cual se establece el régimen salarial y prestacional de empleados públicos de Positiva Compañía de Seguros. S.A. (antes La Previsora Vida S.A. Compañía de Seguros)

Los empleos públicos de Positiva Compañía de Seguros S.A. (antes La Previsora Compañía de Seguros S.A.) según la naturaleza general de las funciones, la índole de las responsabilidades y los requisitos exigidos para el desempeño de los empleos, se clasifican en los siguientes niveles jerárquicos:

Nivel Directivo
Nivel Asesor
Nivel Profesional
Nivel Asistencial

Decreto 3149 del 22 de agosto de 2008, por el cual se establece la Planta de Personal de Positiva Compañía de Seguros (antes La Previsora Vida S.A. Compañía de Seguros)

La planta será conformada por 73 empleados públicos y 345 trabajadores oficiales al servicio de la Compañía.

En virtud de lo establecido en el Decreto 663 de 1993, el permiso de funcionamiento de las Compañías de Seguros en Colombia, posee carácter indefinido.

La Compañía está autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia para operar los ramos de Vida Individual y de Riesgos Profesionales.

La Compañía tiene su domicilio principal en la ciudad de Bogotá, Calle 99 No. 10-08 piso 8

La Compañía tiene sucursales en 32 ciudades del país, distribuidas en 6 regionales.

Aprobación de la Cesión

La Asamblea General de Accionistas de La Previsora Vida S.A. Compañía de Seguros, en reunión celebrada el 4 de diciembre de 2007, tal como consta en el Acta No. 103 impartió aprobación a la "...enajenación a título oneroso por parte de la Administradora de Riesgos Profesionales del Seguro Social a favor de La Previsora Vida S.A. Compañía de Seguros (Hoy Positiva Compañía de Seguros S.A.), de los activos, pasivos y contratos en cumplimiento de las recomendaciones emitidas por el Gobierno Nacional, a través de los CONPES Nos.3456 del 15 de enero de 2007 y 3494 del 13 de noviembre de 2007"

Mediante comunicación 2008028169-000 del 6 de mayo de 2008, posteriormente complementada con los oficios 2008028169-002/003/010/028/029/033 y 037 del 21 y 28 de mayo, del 12 de junio, del 4, 7 y 21 de julio y de agosto 1 de 2008, respectivamente; el representante legal del Instituto de los Seguros Sociales ISS en su calidad de cedente y el representante legal de La Previsora Vida S.A. Compañía de Seguros, en su calidad de cesionaria solicitaron la autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia para que el Instituto de Seguros Sociales cediera a favor de la compañía de seguros de vida sus activos, pasivos y contratos afectos a su actividad de Administradora de Riesgos Profesionales.

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2008
(con cifras al 31 de diciembre de 2007)

Posteriormente, y mediante la Resolución 1293 de agosto de 2008, la Superintendencia Financiera aprobó la cesión de activos, pasivos y contratos.

El 1º de Septiembre de 2008, la Compañía recibió los siguientes activos y pasivos:

(cifras en millones de \$)

Disponible	\$	41.456.1
Inversiones:		
Títulos de Tesorería		2.784.495.5
Bonos República de Colombia (Deuda Pública denominada en dólares)		415.328.3
Cuentas por cobrar actividad aseguradora		5.055.2
Propiedades y equipo		10.463.2
TOTAL ACTIVOS		3.256.798.3
Cuentas por pagar actividad aseguradora		84.945.3
Reservas Técnicas de Seguros:		
Matemática		2.748.635.0
Desviación de Siniestralidad		61.824.1
Siniestros Avisados		247.819.7
Siniestros no Avisados		63.931.7
Especial		45.632.3
Otros Pasivos		73.858.2
TOTAL PASIVOS		3.326.645.2

Toda vez que la Superintendencia Financiera de Colombia en su Resolución 1293 de agosto de 2008 indica que "Como consecuencia de la operación y según lo previsto en el contrato de cesión que suscribirán las partes, La Previsora Vida S.A., (hoy Positiva Compañía de Seguros S.A.) asumirá todas las responsabilidades, conocidas y por conocer, originadas en la actividad del Instituto de Seguros Sociales como Administradora de Riesgos Profesionales", el contrato de cesión dispuso que los pasivos asumidos por la Aseguradora serían respaldados por activos equivalentes. Así la diferencia por \$69.846.9 millones corresponde a una cuenta por cobrar al ISS.

NOTA: Los Estados Financieros del año 2008 se presentan con los del año 2007, no obstante no son comparativos en razón a la operación de cesión de activos, pasivos y contratos de la Arp del ISS a la Compañía.

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2008
(con cifras al 31 de diciembre de 2007)

(2) Resumen de las Principales Políticas Contables

Las normas de contabilidad y de preparación de los estados financieros de la Compañía, están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, y a la normatividad promulgada por la Superintendencia Financiera de Colombia.

(a) Inversiones

La Compañía cumple con las normas de valoración de portafolio a las cuales están sometidas las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera, por tanto está obligada a valorar y contabilizar las inversiones en valores o títulos de deuda y valores o títulos participativos que conforman el portafolio bajo su control, según lo establecido en la Circular Externa 033 de 2002, de la Superintendencia Financiera de Colombia.

La valoración de las inversiones tiene como objetivo fundamental el cálculo, el registro y la revelación al mercado del valor o precio justo de intercambio al cual determinado valor o título, podría ser negociado en una fecha determinada, de acuerdo con sus características particulares y dentro de las condiciones prevalecientes en el mercado en dicha fecha.

El precio justo de intercambio utilizado para la valoración de inversiones, se calcula según lo establecido en el numeral 2.1. de la Circular antes mencionada. Para lo anterior, la Compañía se soporta del servicio de la Bolsa de Valores de Colombia, quien suministra diariamente a través de INFOVAL la información necesaria para la valoración de inversiones.

A partir de septiembre de 2008, está en ejecución un contrato de encargo fiduciario con la Fiduciaria La Previsora S.A., en el marco de la tercerización del proceso de administración integral del portafolio de inversión que garantice el adecuado respaldo y rentabilidad de las reservas técnicas. Lo anterior amparado en el marco normativo referente a la valoración de portafolios a precios de mercado, operaciones con derivados y a los agentes de control interno y externo

La Fiduciaria para el proceso de valoración de inversiones, utiliza el software PORFIN, producto desarrollado por la firma Alfa GL. Ltda. de amplia trayectoria en el sistema financiero y con la cual la aseguradora viene trabajando desde el mes de agosto de 1997.

Para fijar las políticas generales de riesgo y todas aquellas políticas que afecten las inversiones de la Compañía, se cuenta con un Comité de Inversiones y Seguimiento de Riesgo, de carácter multidisciplinario con participación de miembros de la Junta Directiva, y delegados de la Fiduciaria. Por parte de Positiva participan su Presidente, la Vicepresidente Financiera y Administrativa, la Gerente de Tesorería y el Jefe de la Oficina de Gestión Integral del Riesgo.

Es responsabilidad del Comité de Inversiones y Riesgos, definir y aprobar los lineamientos generales de las políticas de inversión y el cubrimiento de los riesgos asociados. La operación directa en el mercado la realiza Fiduprevisora,S.A., teniendo en cuenta la normatividad vigente y las directrices señaladas anteriormente.

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2008
(con cifras al 31 de diciembre de 2007)

Las funciones del Comité se resumen en:

- Determinar las políticas generales de administración de acuerdo con la ley de tal manera que los recursos financieros, utilidades e intereses que estén en el encargo fiduciario se utilicen exclusivamente para el cumplimiento del objeto y finalidad del contrato.
- Definir los cupos de inversión y las políticas de stop loss, en cumplimiento de las políticas de riesgo de mercado.
- Aprobar las estrategias y composición del portafolio de inversión presentado por el encargo fiduciario con el fin de propender por obtener las mejores condiciones de rentabilidad y seguridad.
- Establecer el Sistema de Administración de riesgos para su posterior aprobación por parte de la Junta Directiva.
- Con base en los informes emitidos por la Fiduciaria Previsora S.A., medir, evaluar y efectuar un seguimiento continuo, sistemático y oportuno de los riesgos definidos para las operaciones sobre el portafolio de inversiones.
- En general, velar por el cumplimiento de todas las normas establecidas por la ley que le competen a la administración de inversiones.

(b) Manejo de Riesgo en Inversiones

1. Información Cualitativa

1.1 Objetivos del Negocio, Filosofía en la Toma de Riesgos:

La Compañía se ha orientado a un manejo conservador en cuanto a la asunción de riesgos de inversión y con base en esto ha procurado mantener niveles de calificación altos en cuanto a calidad del riesgo de las mismas. Los principios que rigen el manejo de portafolio se orientan en primer lugar a mantener las inversiones de la reserva en papeles de alta liquidez y bajo riesgo. Por otro lado, se han venido mejorando continuamente las políticas de inversión con el fin de llegar a altos niveles de rentabilidad combinados con adecuados niveles de administración de riesgo.

Positiva Compañía de Seguros, sigue una autoevaluación del manejo de riesgo, realizada según el ordenamiento de las Circulares Externas 052 de 2002 (Sistema Especial de Administración de Riesgos en Seguros) y 051 de 2007 (Sistema de Administración de Riesgos de Mercado) de la Superintendencia Financiera de Colombia.

1.2 La Compañía como Inversionista

La Compañía en su proceso de inversiones actúa por cuenta propia, no opera en el mercado como creador de mercado.

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2008
(con cifras al 31 de diciembre de 2007)

1.3 Administración de Riesgo

• Metodología de Medición de Emisores Sistema Financiero

Teniendo en cuenta el contrato de encargo fiduciario celebrado entre Positiva Compañía de Seguros y Fiduprevisora S.A, se establece que la Gerencia de Riesgos de la Fiduciaria se encargará de realizar la medición y el cálculo de los cupos de emisor y contraparte para ser llevados al Comité de Inversiones y Seguimiento del Riesgo donde son analizados y aprobados. Una vez el comité los avala, la Junta Directiva aprueba los cupos.

La siguiente es la metodología utilizada para el cálculo de los cupos de emisor como porcentaje del portafolio

Medición Cuantitativa - Modelo CAMEL:

Este modelo permite clasificar jerárquicamente las entidades dentro del sector al que pertenecen, según una serie de indicadores que miden su gestión empresarial desde cinco campos de estudio:

• Capital Adecuado (X1%)

Se analizan indicadores que permitan verificar la solvencia de la organización en el mediano y largo plazo.

• Calidad Activos Administrados (X2%)

Razones que reflejen la situación de los activos y su nivel de productividad.

• Criterios Administración (X3%)

Aspectos e índices que brinden una noción de la calidad profesional con la que se dirige la entidad.

• Generación Utilidades (X4%)

Aquellos márgenes que muestran la efectividad de la entidad a la hora de generar rentabilidad.

• Liquidez (X5%)

Analizar la capacidad de la entidad de responder con sus obligaciones en el corto plazo.

Así, luego de analizados, se ponderan los factores de acuerdo a su peso relativo dentro del modelo de tal forma que:

$$X1\% + X2\% + X3\% + X4\% + X5\% = \text{CALIFICACIÓN INTERNA}$$

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2008
(con cifras al 31 de diciembre de 2007)

Medición Cualitativa – Calificadoras de Valores:

Puntaje otorgado de acuerdo con la calificación de riesgo otorgada por las Sociedades Calificadoras de Valores que operan en Colombia (Calificación Externa)

Así, la CALIFICACIÓN FINAL es el resultado de la sumatoria entre la calificación interna y el puntaje otorgado por la Sociedad Calificadora.

A través de un análisis sectorial se determina la participación máxima que puede tener cada emisor dentro del portafolio, (en una escala de 0% a 10%).

De la misma manera se realiza un análisis de crédito y uno de mercado que permitan determinar la calidad de los títulos analizando la industria, el emisor, y las características propias de la emisión para identificar los riesgos asociados.

De esta forma se determina un cupo máximo permitido para la Fiduciaria, y una participación máxima para cada portafolio en cada emisión aprobada, entre ellas las inversiones de la Compañía.

CÁLCULO CUPOS DE NEGOCIACIÓN**Contrapartes Nacionales**

El Riesgo de Contraparte se define como la incapacidad de un agente para atender sus obligaciones adquiridas a través de su participación en el Mercado de Capitales.

Parte Cuantitativa

1. Liquidez
2. Solvencia

Parte Cualitativa

Deficiencias Operativas

Para garantizar la objetividad del modelo se realiza una segmentación de las entidades del sistema financiero.

Para cada uno de los segmentos se realiza un análisis histórico de sus indicadores de liquidez y de solvencia, para determinar aquellos que mejor reflejan su situación a través del tiempo.

La Calificación Interna, luego de la ponderación y jerarquización de las entidades, arroja como resultado un porcentaje, el cual se aplica sobre un cupo máximo calculado a partir de las necesidades de operación de la Fiduciaria.

Se cuenta con una política de administración de cupos de contraparte que busca determinar las deficiencias administrativas de las entidades.

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2008
(con cifras al 31 de diciembre de 2007)

A través de un seguimiento diario a las actividades de tesorería, se cuenta con políticas que permiten o restringen los cupos de contraparte de acuerdo con el cumplimiento diario de las operaciones concertadas en la jornada de negociación.

- **Riesgo de Mercado**

Para la medición de la exposición a los riesgos de mercado, la Compañía determina los efectos que pueden llegar a tener sobre el valor del portafolio los cambios en las condiciones de mercado, por ello mide de manera permanente su exposición a los riesgos derivados de fluctuaciones en: tasas de interés (moneda legal, moneda extranjera y operaciones pactadas en UVR), tipos de cambio, valor de la UVR y precio de acciones, utilizando el Modelo Estándar establecido por la Superintendencia Financiera de Colombia mediante la Circular Externa 051 de 2007.

Se cuenta además con un modelo de VaR interno, que estima la volatilidad mediante la metodología de promedios móviles ponderados exponenciales EWMA (Exponentially Weighted Moving Average), donde el comportamiento de los últimos datos históricos tiene mayor ponderación e importancia que los primeros, teniendo en cuenta un muestreo de un año y un nivel de confianza del 95%.

Se viene realizando análisis de sensibilidad, en los cuales se afectan las variables que más incidencia tienen dentro del portafolio de inversiones (Tasa de descuento para los TES), para tomar decisiones de inversión consecuentes con los posibles cambios.

- **Riesgo de Liquidez**

La Compañía en cuanto al riesgo de liquidez, realiza a través de un presupuesto de ingresos y egresos del negocio, un flujo de caja proyectado del mismo. Con relación a dicho presupuesto se diseñan las políticas de plazos de inversión y se proyectan los rendimientos esperados y redenciones del portafolio.

En el transcurso del año se hace seguimiento a la liquidez requerida y se toman las medidas correctivas necesarias.

2. Información Cuantitativa

Después de varios años de crecimiento económico continuo a nivel internacional, el año 2008 se caracterizó por una marcada desaceleración de la economía. Pese a que el punto que llamó la atención de los analistas fue el referente a la crisis del sector financiero, las causas de esta desaceleración fue la consecuencia de diversos eventos que se venían observando desde años anteriores. Desde enero de 2006 se empezó a ver un deterioro del sector inmobiliario norteamericano, que finalmente tuvo su punto crítico en 2008. La caída de los precios impactó negativamente otras variables, como el consumo; que se sostuvo durante la primera parte del año. Sin embargo, ha sido esta la primera vez en la época moderna que las grandes economías desarrolladas muestran una desaceleración en bloque.

Dentro del conjunto de hechos económicos ocurridos en 2008 en el ámbito internacional, el de mayor peso fue el de las dificultades del sector financiero internacional, especialmente en

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2008
(con cifras al 31 de diciembre de 2007)

la segunda mitad del año, luego de la nacionalización de los dos gigantes hipotecarios norteamericanos, Fannie Mae y Freddie Mac, a principios de septiembre, y la quiebra del cuarto mayor banco de inversión en Estados Unidos, Lehman Brothers, sólo una semana después del hecho citado previamente.

Esto sumado a la venta de Merrill Lynch a Bank of America, la capitalización del gigante asegurador AIG por parte de la Reserva Federal norteamericana, y la venta de entidades como Washington Mutual (WaMu) a JP Morgan y Wachovia a Wells Fargo; redondeó el escenario de crisis acontecido durante 2008.

El año terminó con bolsas desvalorizadas a nivel internacional y con un mercado nerviosismo de parte de los inversionistas a nivel global, lo que se tradujo en una demanda significativa por títulos de refugio, como los Tesoros norteamericanos.

En lo que respecta a Colombia, la noticia más destacada en materia de política fiscal fue la expedición del Decreto No. 4864 del 30 de diciembre de 2008, por el cual el Gobierno ordenó la emisión de TES- Clase B hasta por \$ 24.5 Billones con plazo no inferior a un año, destinados a financiar apropiaciones del Presupuesto General de la Nación de la vigencia fiscal 2009. Para financiar operaciones temporales de tesorería se podrán emitir TES- Clase B hasta por \$ 5.6 Billones con plazo superior a 30 días e inferior a un año.

En el mercado cambiario, luego de 5 años consecutivos de revaluación, el peso colombiano cerró 2008 con una devaluación de 11.47% frente al dólar norteamericano. Pese a que el año comenzó con la misma tendencia revaluacionista de los años anteriores, la situación cambió con el ambiente internacional. Sin embargo, la volatilidad fue una de las características de la moneda colombiana durante el año. El primer gran desequilibrio del peso se presentó en junio, luego que el Banco de la República anunció el cambio en el esquema de acumulación de reservas internacionales, que llevó a que el mismo se hiciera por medio de compra de 20 millones de dólares diarios. Esto al principio fue entendido por el mercado financiero como una medida para contrarrestar el efecto revaluacionista de la moneda, lo cual desencadenó una rápida depreciación del peso, que fue corregida durante las siguientes semanas. Sin embargo, en el segundo semestre, acorde iba deteriorándose el ambiente internacional, el peso colombiano se devaluaba siguiendo el comportamiento de las monedas a nivel global. Así, el peso colombiano superó a partir de septiembre el nivel de \$2.000 por dólar, pasando por los \$2.392 en noviembre hasta llegar a \$2.243.59 en diciembre.

En lo que a política monetaria respecta, el Banco de la República tuvo dos períodos bien definidos de política monetaria: el primero, hasta julio cuando incrementó la tasa de interés para contrarrestar los efectos inflacionarios que se presentaron durante todo el año. De esta forma, en febrero y julio realizó dos incrementos de la tasa de 25 puntos básicos para llevarla del nivel de 9.50%, en el cual comenzó el año, a 10%. El segundo período fue el correspondiente a diciembre, cuando decidió realizar un recorte de la tasa de 50 puntos básicos para bajarla nuevamente al 9.50% con el que cerró el año (decisión que vino acompañada de la apertura nuevamente de la ventanilla de contracción, la cual se encontraba cerrada desde diciembre de 2006). Este último movimiento, en magnitud, fue superior al que esperaba el mercado financiero y determinó el comportamiento de activos locales como los bonos de deuda pública gubernamentales, TES.

Con respecto a las variables macro, el comportamiento del PIB durante 2008 mostró una desaceleración, al pasar de crecer 8.4% el año anterior, a niveles de 4.7% en el primer

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2008
(con cifras al 31 de diciembre de 2007)

trimestre y 3.1% en el tercer trimestre de 2008 (último dato disponible al momento de la elaboración de estas notas). Contribuyó negativamente en este comportamiento en particular la industria manufacturera (-2.4%); el comercio no mostró crecimiento ni disminución (0%). La construcción mostró un repunte, creciendo 16.8%. Continuaron con signo positivo las edificaciones creciendo el 26.3% y obras civiles con un repunte de 10.4%. Por el lado de la demanda, el consumo mostró una contracción importante respecto a los niveles del año anterior, reportando un dato de esta variable de 2%, mientras la formación bruta de capital de 12%.

La inflación cerró en 7.67% en 2008, que se constituyó en el mayor nivel anual desde el segundo semestre del año 2003. En el dato anual, el rubro de mayor contribución fue el de alimentos que cerró con una variación de 13.17%, seguido de vivienda (6.65%) y educación (6,07%).

La tasa de interés de referencia de los depósitos -DTF- finalizó 2008 en 9.82%, levemente superior al 9.15% de comienzos del año. En general, la tasa fue bastante estable durante el período, según lo demuestra su promedio de 9.68%. El punto mínimo de esta se logró en febrero, cuando se ubicó en 8.54% y el máximo, una semana antes de finalizar el año, cuando se ubicó en 10.33%.

Los títulos de renta fija del gobierno experimentaron un incremento en su tasa en lo corrido del año, especialmente durante las épocas de marcado nerviosismo en el plano internacional, como fueron los períodos de febrero y marzo, así como los correspondientes a septiembre y octubre. Sin embargo, en la última parte del año, y contrario al ambiente internacional, los bonos de deuda pública interna mostraron una valorización importante. Esto se debió básicamente a una importante liquidez en el mercado colombiano, la perspectiva de acumulación de más de medio billón de pesos por parte del Banco de la República, la perspectiva de disminución de tasa de interés por parte del Banco Central; y, la caída esperada en el nivel de inflación. Esto impulsó la valorización de los títulos de deuda pública interna, los cuales terminaron con tasas levemente por encima de las registradas a principio de 2008.

En el ámbito accionario, y en correlación con el entorno internacional, la bolsa de Colombia sufrió una desaceleración durante 2008. Las difíciles condiciones globales determinaron un bajo apetito de algunos agentes locales por acciones colombianas, aunque también posiciones de inversionistas extranjeros se liquidaron en la segunda parte del año, afectando el índice accionario IGBC. que comenzó el primer mes del año registrando una desvalorización del 14.5%. A pesar de una valorización que se dio en abril, la tendencia de todo el año fue decreciente, para cerrar el año con una caída superior al 29% con un período bastante complicado como fue octubre de 2008.

El comportamiento del portafolio frente a un mercado tan volátil, presentó un comportamiento favorable en términos generales, dado que por su alta concentración en inversiones de renta fija, la sensibilidad a los cambios del mercado durante el año 2008 no le afectaron en gran medida.

Luego de la expedición de la Resolución 1293 de 2008 de agosto de 2008, por la cual se aprobó la cesión de activos, pasivos y contratos del Instituto de Seguros Sociales, ISS, afectos a su actividad como Administradora de Riesgos Profesionales a favor de La Previsora

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2008
(con cifras al 31 de diciembre de 2007)

Vida S.A. Compañía de Seguros, se recibió en septiembre por parte del ISS un portafolio de \$3.1 billones.

El portafolio de inversiones de la compañía pasó entonces de \$ 136.608,6 millones en 2007 a \$3.560.751,5 millones en 2008, con un incremento de 2506,54% en el valor de inversiones entre el final de 2007 y el 31 de diciembre de 2008. Dentro de la composición del portafolio se destaca una participación de TES del 82,97% y Bonos Yankees del 12.60%. Los ingresos financieros, pasaron de \$9.702,4 a cierre de 2007 a \$212.891,3 millones al cierre de 2008, con un incremento de 2094,22%, también explicado por el traslado del portafolio del ISS a Positiva Compañía de Seguros S.A.

2.1. Composición del Portafolio de Inversiones

Composición de Portafolio por Tipo de Inversión
Al 31 de diciembre de 2008

Inversión	Valor de Mercado
Inversiones negociables en títulos de deuda	2.680.408.5
Inversiones hasta el vencimiento	852.319.7
Inversiones negociables en títulos participativos	515.4
Inversiones disponibles para la venta	27.508.0
Total	3.560.751.6

Composición de Portafolio Renta Fija por Tipo de Moneda
Al 31 de diciembre de 2008

Inversiones por tipo de moneda	Valor de Mercado
Inversiones en dólares	463.297.2
Inversiones en Pesos	2.571.623.1
Inversiones en UVR	497.807.9
Total	3.532.728.2

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2008
(con cifras al 31 de diciembre de 2007)

Composición del Portafolio de Renta Fija por Plazos al vencimiento
Al 31 de diciembre de 2008

Días	Valor	Participación
0 a 180 días	238.368.5	6,75%
180 a 360 días	91.690.5	2,60%
1 a 3 años	738.464.1	20,90%
3 a 5 años	1.475.738.3	41,77%
5 a 7 años	727.934.1	20,61%
Mayor a 7 años	260.532.7	7,37%
Total general	3.532.728.2	100,00%

Composición del Portafolio de Inversiones de Renta Fija
Al 31 de diciembre de 2008
Por Calificación de riesgo

Calificación	Valor de mercado	Participación
AA+	40.195.6	1,14%
AAA	97.902.3	2,77%
Nación	3.394.630.3	96,09%
Total general	3.532.728.2	100,00%

Comportamiento Mensual del Portafolio de Renta Fija

Mes	Valor Portafolio	Duración
Enero-08	134.745.7	539
Febrero-08	140.826.8	520
Marzo-08	134.472.3	560
Abril-08	192.433.6	535
Mayo-08	226.990.2	507
Junio-08	234.801.5	478
Julio-08	235.793.2	453
Agosto-08	183.525.7	435
Septiembre-08	3.373.353.2	390
Octubre-08	3.250.487.1	353
Noviembre-08	3.301.135.7	358
Diciembre-08	3.532.728.2	334

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2008
(con cifras al 31 de diciembre de 2007)

2.2. Valores Máximos, Mínimos y Promedio del Portafolio de Inversiones de Renta Fija.

Valor Máximo	Valor mínimo	Valor promedio
3.532.728.2	134.745.7	1.245.108

2.3. Riesgo de Mercado asociado a las inversiones por factor de riesgo y el VaR Diversificado fue el siguiente:

Factor Riesgo	Diciembre de 2008	Diciembre de 2007
TES	18.965	2.683
Renta Fija	119	
DTF	115	17
IPC	12.146	
UVR	10.004	3
IGBC-FONDOS	1.442	39
TRM-EURO	10.936	
TASA INTERES M.E	129.140	
Riesgo no diversificado	182.867	2.742
Riesgo Diversificado	84.778	2.671

*Cifras en millones de pesos

(c) Primas por Recaudar

Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía constituyó con cargo al estado de resultados una provisión sobre las primas pendientes de recaudo, considerando las siguientes situaciones:

- Teniendo en cuenta la instrucción impartida por la Superintendencia Financiera de Colombia en la Circular Externa 036 del 7 de Septiembre de 2004, derivada por la Sentencia C-250 del 16 de Marzo de 2004; declarada por la Corte Constitucional, para el Ramo de Riesgos Profesionales se empezó a provisionar el cien por ciento (100%) de la cotización a partir del primer mes en que el empleador presente mora en el pago. Así mismo la Compañía, a partir del 1 de enero de 2009, y siguiendo la instrucción dada por ese despacho causara la totalidad de las cotizaciones del ramo de riesgos profesionales de las empresas que se encuentran en mora.

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2008
(con cifras al 31 de diciembre de 2007)

- De otra parte, la afiliación y el pago de las cotizaciones implica el traslado de un riesgo a un tercero que lo acepta bajo determinadas condiciones, una de las cuales obviamente es el pago de las cotizaciones correspondientes.

La mora en el pago de aportes no genera la desafiliación automática del trabajador sino la suspensión para la empresa y la notificación oportuna y subsanable para los trabajadores. De lo contrario se estaría en el absurdo de una cobertura indefinida que alentaría la evasión y la elusión.

En ningún lugar de nuestro ordenamiento jurídico se consagra que un particular deba aceptar reparar las consecuencias de un daño ocasionado por otro, a menos que lo haya aceptado.

- Para el Ramo de Vida Individual el cien por cien (100%) del total de las primas devengadas y los gastos de expedición pendientes de cobro que cuenten con más de setenta y cinco (75) días comunes contados a partir de la iniciación de la vigencia técnica de la póliza.
- Para entidades que se ajustan a las normas sobre aprobación y ejecución del presupuesto contenidas en la Ley Orgánica del Presupuesto, se provisiona el ciento por ciento (100%) del total de las primas devengadas y los gastos de expedición pendientes de cobro cuando los acuerdos de pago superan los treinta (30) días comunes de vencidos; en todo caso, la provisión se constituye cuando las primas pendientes cuentan con más de ciento veinte (120) días comunes contados a partir de la iniciación de la vigencia técnica de la póliza.

La Compañía no constituye provisión por primas pendientes de recaudo a cargo de la Nación o del Banco de la República, siempre y cuando exista contrato estatal debidamente perfeccionado, se disponga del correspondiente certificado de disponibilidad presupuestal y se haya efectuado el registro presupuestal respectivo para atender su cancelación.

La cartera de Vida Individual corresponde en un porcentaje a Seguros de Vida entera, los cuales tienen una reserva que permite cruzar la cartera pendiente y no efectuar cancelación de la póliza. En relación con los planes temporales, la Compañía efectúa las cancelaciones a las pólizas después de dos (2) meses de no pago.

(d) Provisión para Otras Cuentas por Cobrar Actividad Aseguradora

Para las cuentas por cobrar de la actividad aseguradora que cuenten con más de 6 meses de vencidas se constituye con cargo al estado de resultados, una provisión del 100% del equivalente al valor de las mismas.

(e) Otras Cuentas por Cobrar

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 previstas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2008
(con cifras al 31 de diciembre de 2007)

(f) Propiedades y Equipo

Del costo de adquisición o construcción de las propiedades y equipo forman parte los costos y gastos directos e indirectos causados hasta el momento en que, el activo se encuentre en condiciones de utilización, tales como los de ingeniería, supervisión, impuestos, corrección monetaria, intereses, y la diferencia en cambio.

Así mismo, el costo de las propiedades y equipo se incrementa con las adiciones, mejoras y reparaciones que aumenten significativamente la cantidad o calidad de la producción o la vida útil del activo.

Los gastos en que se incurre para atender el mantenimiento y las reparaciones que se realicen para la conservación de estos activos se cargan directamente a los resultados del ejercicio en que se produzcan.

La depreciación se calcula aplicando el método de línea recta de acuerdo con la vida útil estimada. Las tasas anuales de depreciación son:

	<u>%</u>
Edificios (1)	5
Equipos, muebles y enseres de oficina	10
Equipo de computación	20
Vehículos	20

(1) La Compañía, teniendo en cuenta que el piso séptimo (7) del Edificio Tequendama se adquirió como resultado de una negociación con La Previsora S.A Compañía de Seguros en el año 1.999, deprecia el mismo a 10 años que equivale al cincuenta por ciento (50%) de la vida útil, ya que se encontraba en uso en el momento de la compra.

En cuanto a los activos fijos que se recibieron del Instituto del Seguro Social, la Compañía teniendo en cuenta que dichos activos ya se encontraban en uso y estaban parcialmente depreciados en el momento de la cesión, depreciará dichos bienes durante un periodo no mayor al cincuenta por ciento (50%) de la vida útil del bien, tal como lo establece la Superintendencia Financiera de Colombia.

(g) 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.

La Compañía registra en cargos diferidos aquellos bienes y servicios recibidos de los cuales se espera obtener beneficios económicos futuros. Los cargos diferidos están compuestos por mejoras a propiedades, remodelaciones, programas de computador (software), útiles y papelería, comisiones a intermediarios, estudios y proyectos, publicidad y propaganda y otros; los cuales se amortizan de acuerdo con los términos previstos en el Plan Único de Cuentas para el Sector Asegurador.

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2008
(con cifras al 31 de diciembre de 2007)

(h) Activos Intangibles - Crédito Mercantil

Como parte de la operación de la cesión de activos, pasivos y contratos, la Compañía efectuó en el mes de agosto de 2008, el registro del crédito mercantil adquirido, atendiendo las instrucciones del capítulo 17 de la Circular básica contable y financiera (Circular Externa 100 de 1995) "Determinación, contabilización, amortización, y valuación del crédito mercantil adquirido" de la circular externa 100 / 95 de la Superintendencia Financiera de Colombia, entendiendo el mismo como el exceso del costo de adquisición frente al valor en libros de los activos, pasivos y contratos objeto de la cesión.

El monto del crédito mercantil se determinó de la siguiente forma:

Crédito mercantil: = Valor total de la adquisición de la ARP ISS - Valor de los activos Fijos + Neto otros activos y pasivos

Valor total de la adquisición de la ARP ISS = Número de afiliados * precio determinado por afiliado.

Valor de los activos fijos transferidos = Valor de activos fijos que se estima sean transferidos.

Neto otros activos y pasivos = Valor neto de otros activos y pasivos a ser transferidos.

El monto del crédito mercantil por valor de \$ 684.833.9 millones, resulta de la multiplicación del número de trabajadores de las empresas afiliadas a 31 de julio de 2008, esto es 1.742.580, por el valor aprobado por el Consejo de Ministros en sesión del 31 de marzo de 2008, que corresponde a la suma de trescientos noventa y tres mil pesos (\$393.000.00) m/ cte , valor ponderado por trabajador de las empresas afiliadas.

En el mes de noviembre de 2008, y teniendo en cuenta el otrosí No. 01 al contrato de cesión de activos, pasivos y contratos, se ajustó el monto del crédito mercantil a \$ 687.077.2 millones, que resulta de la multiplicación del número de trabajadores de las empresas afiliadas al 31 de agosto de 2008, que ascendió a 1.748.288 por el valor aprobado por el Consejo de Ministros.

La Compañía contará con el término de 10 años propuesto como plazo de amortización del crédito mercantil adquirido.

(i) Valorizaciones

Una vez determinado el valor comercial de los bienes inmuebles y cuando este excede el costo neto en libros, se procede a registrar la valorización como superávit por valorizaciones de propiedades y equipo. El avalúo comercial se determina mediante avalúos practicados por personas de comprobada idoneidad profesional, solvencia moral, experiencia e independencia. Hasta el cierre del año 2007, dichos avalúos se efectuaron cada año al cierre del ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2008, no se registro valorización correspondiente a los bienes inmuebles cedidos por el ISS. Los mismos quedaron registrados por su valor en libros, con base en el contrato de cesión.

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2008
(con cifras al 31 de diciembre de 2007)

Las valorizaciones para inversiones se registran de acuerdo con las normas sobre valoración de inversiones, según se describe en el literal 2a) precedente.

(j) Reservas Técnicas de Seguros

- Matemática

La reserva matemática se constituye póliza por póliza para el ramo de vida individual, de acuerdo con cálculos actuariales, ajustados a la nota técnica presentada ante la Superintendencia Financiera de Colombia, utilizando para cada modalidad de seguro el mismo interés técnico y tabla de mortalidad que se empleó para el cálculo de la prima.

Para el ramo de Riesgos Profesionales se debe constituir esta reserva en forma individual, a partir de la fecha en que se determine la obligación de reconocer la pensión de invalidez o de sobrevivientes. El monto corresponderá al valor esperado actual de las erogaciones a cargo del asegurador por concepto de mesadas, calculado conforme a la nota técnica.

- Depósito de Reserva Reaseguradores del Exterior

La reserva para primas cedidas en reaseguro al exterior, se determina con base en el 20% de la anualidad de dichas primas cedidas, tal como consta en los respectivos contratos de Reaseguros.

- Para Siniestros Avisados y no Avisados

Reserva de avisados:

La reserva para siniestros avisados se constituye con cargo a resultados, por el valor estimado de las indemnizaciones de los reclamos individuales avisados que le correspondería asumir a la Compañía, por negocios directos.

Para el ramo de riesgos profesionales, la constitución de esta reserva se efectúan en el momento en que la administradora de riesgos profesionales recibe el informe del accidente de trabajo o de enfermedad profesional por parte de las IPS, del empleador o trabajador independiente o cuando tiene conocimiento por cualquier otro medio de la ocurrencia de estos.

El monto de reserva se calcula teniendo en cuenta la información y condiciones especiales de cada evento, el ingreso base de liquidación, la posible pérdida de la capacidad laboral, el estado de invalidez, el estado de la controversia y se ajusta, mes a mes, de acuerdo con su evolución.

De lo anterior, esta reserva tiene por objeto cubrir los probables costos futuros en que la ARP (Administradora de Riesgos Profesionales) incurrirá por el hecho de presentarse un accidente de trabajo y/o una enfermedad profesional.

Cuando ocurre un evento relacionado con accidente de trabajo o enfermedad profesional, a la ARP se le genera un gasto ya sea por concepto de asistencia médica (AM), y/o prestación

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2008
(con cifras al 31 de diciembre de 2007)

económica por incapacidad temporal (IT), y/o indemnización por incapacidad permanente parcial (IPP), y/o una pensión de invalidez (PI), y/o un auxilio funerario conjunto con una pensión de sobrevivencia (PS), si el evento finaliza con la muerte del trabajador .

El valor de cada una de las anteriores prestaciones depende de la gravedad del daño físico originado por el accidente o la enfermedad, así como de las características propias del trabajador en cuanto a su edad, sexo, salario y grupo familiar.

De los reportes de Accidente de Trabajo y Enfermedad Profesional, la ARP determina el costo esperado para cada una de las prestaciones cubiertas por el aseguramiento, siguiendo la metodología que a continuación se describe, aplicada a una base de datos que contiene todos los informes reportados de accidentes o enfermedades.

La ARP construyó dos tablas de valoración una para accidentes de trabajo, teniendo en cuenta la combinación de la parte del cuerpo afectada y la naturaleza de la lesión del reporte de accidente, y otra para enfermedades profesionales, teniendo en cuenta el diagnóstico de la enfermedad. En ellas se determinan los días de incapacidad que un paciente va tener según su lesión, la posible pérdida de capacidad laboral y los posibles gastos médicos en que va a incurrir. Para estos últimos se tuvo en cuenta el costo en gastos médicos ya sea por consulta de médico general o especializada, hospitalización, exámenes, rehabilitación, etc.

Reserva para Asistencia Médica: Para cada reporte conocido por la ARP, que no sea de evento mortal, se constituye inicialmente el valor estipulado en las tablas de valoración según la parte del cuerpo afectada y la naturaleza de la lesión en el accidente de trabajo, o el diagnóstico en la enfermedad profesional. Esta reserva así constituida, se ajusta posteriormente teniendo en cuenta los reembolsos reconocidos para cada caso.

Reserva para Incapacidad Temporal: Con base en la información del reporte conocido por la ARP, que no sea de un evento mortal, de acuerdo al tipo de lesión y parte del cuerpo afectada o diagnóstico, en la tabla de valoración se determinan los días promedio en que el afectado va a estar incapacitado. La reserva se calcula teniendo en cuenta el Ingreso Base de Cotización, los días de incapacidad y los aportes a la seguridad social que debe hacer el empleador durante la incapacidad del afectado. Esta reserva es ajustada posteriormente al reconocimiento de la incapacidad temporal del empleado, de acuerdo a los días reales de incapacidad.

Reserva para Indemnización por Incapacidad Permanente Parcial: Con el reporte, cuando no se trate de un evento mortal, dependiendo de la parte del cuerpo afectada y el tipo de lesión para accidente de trabajo, o el diagnóstico en enfermedad profesional y una pérdida de capacidad laboral de la tabla de valoración entre el 5% e inferior al 50%, se constituye una reserva inicial para cubrir la indemnización a que haya lugar, en caso de presentarse una incapacidad permanente parcial. Para tal efecto se tiene en cuenta el ingreso base de cotización del trabajador.

Esta reserva se ajusta una vez la calificación médica arroje la pérdida de capacidad laboral real del empleado. Si esta pérdida de capacidad laboral real es superior al 50%, la reserva para indemnización por incapacidad permanente parcial se libera y se constituye una pensión de invalidez para el afiliado, teniendo en cuenta la edad, el ingreso base de cotización y los beneficiarios registrados. El cálculo utilizado para esta pensión de invalidez, es el mismo que se usa para el cálculo de la reserva matemática.

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2008
(con cifras al 31 de diciembre de 2007)

Reserva para Auxilio Funerario y Pensión de Sobrevivencia: Si con ocasión del accidente o la enfermedad, el trabajador fallece, se constituye una reserva para Auxilio Funerario teniendo en cuenta el ingreso base de cotización del trabajador sin ser inferior a 5 SMLVM, ni superior a 10 SMLVM y una reserva de pensión de sobrevivientes para los beneficiarios reportados. En caso de no conocer el grupo familiar se supondrá un sobreviviente de sexo contrario al fallecido y con una edad de 5 años de diferencia con el fallecido. Si el fallecido es hombre se calcula con una esposa 5 años menor y si el fallecido es una mujer se calcula con la edad del esposo 5 años mayor. El cálculo se realiza con la misma metodología utilizada en la reserva matemática.

Las reservas de pensión de invalidez y sobrevivencia se ajustan una vez se reconoce la pensión y pasa a la reserva matemática.

La reserva para auxilio funerario se ajusta una vez se reconoce la prestación.

Cualquiera sea el caso, cada vez que un evento es llevado a las juntas calificadoras se ajusta la reserva en un salario mínimo para cubrir los gastos de las juntas calificadoras.

De la misma manera, cuando se establecen demandas, se ajusta la reserva del caso, según las pretensiones y los honorarios de los abogados.

Esta política se encuentra sustentada en las tablas de valoración para Accidentes de Trabajo y Enfermedad Profesional, que rigen para la Compañía.

Dentro del plan de ajuste presentado a la Superintendencia Financiera, se desarrollaron las siguientes actividades: a) conforme al numeral 3 del artículo 6 del Decreto 600 de 2008, la Compañía contrato con la unión temporal FINAC –CORREVAL, el estudio de suficiencia de la reserva matemática cedida por la ARP del ISS, cuyos resultados fueron presentados a la Junta Directiva y remitidos a la Superintendencia Financiera de Colombia, concluyendo que el calculo actuarial de la misma es suficiente, con base en las cifras contables suministradas por el ISS con corte al 31 de diciembre de 2007. b) Depuración de la base de datos del afiliados y sus beneficiarios a fin de calcular la reserva de siniestros avisados con datos reales. El cronograma al cierre del ejercicio tenía un retraso estimado en el 5%, dado que a pesar de las gestiones con algunas EPS para hacer un cruce de información que permita conocer y depurar los datos de los beneficiarios de cada pensionado, los resultados no han sido óptimos. c) La Aseguradora contrato nuevas coberturas de reaseguros para la nueva cartera de afiliados los cuales estan vigentes a partir de octubre de 2008. La Superintendencia Financiera ordenó que independiente del cálculo de la reserva de desviación de siniestralidad, no era factible liberar el monto acumulado y cedido por la ARP del ISS.

Reserva de no avisados:

Adicionalmente, para el ramo de vida individual se constituye una reserva para siniestros no avisados, por la cifra equivalente al valor promedio de los pagos por siniestros, parte retenida, no avisados de vigencias anteriores, efectuados en los tres últimos años expresados en términos reales con base al índice de precios al consumidor del último año del período considerado. Con excepción del ramo de riesgos profesionales para el cuál se constituye una reserva para siniestros no avisados equivalente a la diferencia entre:

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2008
(con cifras al 31 de diciembre de 2007)

- El 50% de las cotizaciones devengadas (Primas retenidas) en el mismo período, descontados los porcentajes previstos en los literales b) y c) del artículo 19 del Decreto 1295 de 1994, y el que señale la Superintendencia Financiera de Colombia como reserva para enfermedad profesional, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 34 del Decreto 1295 de 1994, y

- El resultado de la sumatoria de los siniestros pagados y los incrementos o decrementos en la reserva matemática y de siniestros pendientes avisados, los gastos y reembolsos XL registrados durante el trimestre.

En todo caso, esta reserva no puede ser inferior al 5% de las cotizaciones devengadas durante el trimestre, ni superior al 25% de las cotizaciones devengadas en los últimos 12 meses.

- De Desviación de Siniestralidad

La reserva de desviación de siniestralidad que se constituye por el ramo de riesgos profesionales, es acumulativa y se incrementa trimestralmente en un monto equivalente al 4% de las cotizaciones devengadas del período por parte de la Compañía. El límite de esta reserva es el 25% de las cotizaciones registradas durante los últimos 12 meses menos la mitad del valor asegurado en excesos de pérdida catastróficos que cubran estos riesgos.

- Reservas Especiales

La reserva especial se constituye por el ramo de Riesgos Profesionales en un monto equivalente al 2% mensual de las cotizaciones devengadas del periodo por parte de la Compañía.

(k) Ingresos Anticipados

La Compañía registrò al cierre de los Estados Financieros del año 2008, ingresos recibidos por anticipado, correspondiente a valores que fueron consignados de manera anticipada por afiliados a la ARP del Seguro Social. Dichas sumas ascienden a \$ 420 millones, y están incluidas dentro de los montos objeto de la cesión de activos, pasivos y contratos. Al cierre del ejercicio 2008, dichas sumas se encuentran en proceso de verificación y conciliación. Una vez se termine el proceso se afectuarà su correspondiente amortización.

(l) Pasivos Laborales

Los pasivos laborales se estiman y contabilizan mensualmente y se ajustan al fin de cada período con base en las disposiciones legales vigentes.

(m) Pensiones de Jubilación

La amortización del costo diferido por concepto de pensiones de jubilación se hace con base en el artículo 77 del Decreto 2649 de 1993, modificado por el Decreto 1517 de 1998. La tasa anual de amortización para la compañía es de 2.96 puntos porcentuales.

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2008
(con cifras al 31 de diciembre de 2007)

El costo diferido de pensiones se muestra en el balance como una deducción del pasivo acumulado por pensiones de jubilación y se amortiza hasta el año 2010.

(n) Pasivos Estimados y Provisiones

Desde el año 2004 y hasta septiembre de 2008, la Compañía registró en la cuenta 289595, como pasivo estimado reaseguradores del exterior la tasa máxima de los contratos de reaseguros correspondiente a “Los montos que se requerirían si como consecuencia de los secuestros tuviese que pagar la tasa máxima de dichos contratos. Estos montos se calculaban hasta tanto se liquidara el contrato de reaseguros XL de cada año, aclarando que la contrapartida era la cuenta 511625 “Costos Contratos no proporcionales”.

A partir de octubre de 2008, La Compañía registró el costo del contrato a tasa mínima de acuerdo con los contratos de reaseguros. Este costo se puede incrementar una vez se determine la siniestralidad de la Compañía y las primas emitidas.

(o) Cuentas de Contingentes

Se registran como cuentas contingentes hechos económicos o circunstancias que puedan llegar a afectar la estructura financiera de la Compañía. Adicionalmente, se registran aquellas operaciones mediante las cuales la entidad podría adquirir un derecho o asumir una obligación cuyo surgimiento está condicionado a que un hecho se produzca o no, dependiendo de factores eventuales o remotos.

(p) Cuentas de Orden

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

(q) Reconocimiento de Ingresos, Costos y Gastos

Para el reconocimiento de ingresos, costos y gastos la Compañía utiliza el sistema de causación, en aplicación de la norma de asociación.

(r) Conversión de Transacciones y Saldos en Moneda Extranjera

De acuerdo con normas legales vigentes, las transacciones y saldos en moneda extranjera son convertidos a pesos colombianos a la tasa promedio representativa del mercado del dólar estadounidense, certificada por la Superintendencia Financiera de Colombia, la cual fue de \$2.243.59 (en pesos) y \$2.014.76 (en pesos) al 31 de diciembre de 2008 y 2007, respectivamente. La utilidad o pérdida en cambio, proveniente del ajuste de los activos y pasivos en moneda extranjera, se registra en el estado de resultados como ingreso o egreso en cambios.

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2008
(con cifras al 31 de diciembre de 2007)

(s) Utilidad Neta por Acción

La utilidad neta por acción se determinó tomando el promedio ponderado de las acciones en circulación para el año 2008 por 14.786.975.117.412 y el promedio simple para el año 2007 por 4.948.563.041 acciones, respectivamente.

(s) Sistema Especial de Administración de Riesgos de Seguros

Considerando que el objeto social que desarrolla Positiva Compañía de Seguros S.A., el cual se divide en tres tipos de actividades (aseguramiento de personas, actividades de Reaseguros y Administración del Portafolio de Inversiones), la estrategia general de riesgos inicia con la redacción de políticas, la identificación de riesgos asociados al cumplimiento de los objetivos estratégicos y las metodologías de medición.

A partir del 2003, la Compañía está en la obligación de establecer un Sistema Especial de Administración de Riesgos de Seguros – SEARS, bajo los parámetros establecidos en la Circular Externa 07 de 1996 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Dentro de las actividades adelantadas en materia de riesgo durante el 2008, se destacan:

- **SARM:** Con relación al Riesgo de Mercado, los resultados de la Metodología de VaR Estandar (Valor en Riesgo) propuesta en la Circular Externa 009 y 051 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia se presentan mensualmente al Comité de Inversiones y Seguimiento del Riesgo y a la Junta Directiva. Así mismo, se implementó un modelo interno para el cálculo del VAR que estima la volatilidad mediante la metodología de promedios móviles ponderados exponenciales EWMA (Exponentially Weighted Moving Average), donde el comportamiento de los últimos datos históricos tiene mayor ponderación e importancia que los primeros, teniendo en cuenta un muestreo de un año y un nivel de confianza del 95%.

En los comités de Inversiones y Seguimiento del Riesgo y en la Junta Directiva se presentan los informes de cumplimiento de cupos, y de la política de Stop Loss.

- **SARC:** En cuanto al Riesgo de Crédito, durante el 2008 la Compañía financió directamente pólizas de Vida Individual, cumpliendo las políticas aprobadas en el manual de cartera y financiación de primas. Los informes de riesgo crediticio fueron presentados trimestralmente a la Superintendencia Financiera de Colombia.
- **SARO:** En el Sistema de Administración de Riesgo Operacional, se implementó la metodología para su medición a través de la evaluación de matrices de riesgo por procesos, información que fue consolidada en el mapa de Riesgo de la Compañía. En sesión del 27 de Junio de 2008, la Junta Directiva aprobó el Sistema de Administración de Riesgo Operativo.

Una vez aprobada la cesión de activos, pasivos y contratos de la ARP del ISS, a través de la Resolución 1293 de la Superintendencia Financiera de Colombia, se le ordenó a la aseguradora que como parte del plan de ajuste previsto en el artículo 6º del Decreto 600 de 2008 ajustara el SARO a los cambios resultantes del proceso de cesión.

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2008
(con cifras al 31 de diciembre de 2007)

En ese sentido, al cierre de diciembre de 2008 la Compañía culminó la modificación del Manual de SARO ajustado al nuevo modelo operativo, se adquirió el software ERA – Enterprise Risk Assessor a través del cual se administrará la información del sistema SARO, y actualmente se desarrolla el entrenamiento para su implementación. También se desarrollaron capacitaciones a colaboradores nuevos y antiguos de la Compañía, socializando el tema de la Administración de Riesgos y del Registro de Eventos de Riesgo, entre otros.

- **SARL:** Se adelantó el análisis estructural de la exposición al Riesgo de Liquidez, con base en la metodología propuesta por la Superintendencia Financiera de Colombia para establecimientos de crédito.

Se revisó la metodología para el cálculo del Valor en Riesgo en liquidez, mediante bandas semanales y brechas de liquidez (Posiciones Activas – Posiciones Pasivas) y Stress Testing del flujo de caja operativo.

- **Riesgo Legal:** Se preparan informes que incluyen valoración cualitativa y cuantitativa de los procesos en contra de la Compañía. Los procesos relacionados con siniestros se provisionan en la Reserva de Siniestros Avisados.
- **Riesgo de Suscripción:** Conforme a la evaluación del riesgo de concentración en ARP y previo a la operación de cesión, la Compañía incursionó comercialmente en nuevos sectores industriales. Una vez recibidas las empresas afiliadas a la ARP del ISS, la composición de la cartera de ARP se desconcentró de los niveles de riesgo IV y V.

Culminó el estudio de factibilidad para obtener la autorización de operación del ramo de Pensiones Ley 100 (Rentas Vitalicias) e inició el estudio de factibilidad de los ramos de Vida Grupo, Accidentes Personales y Exequias, con el objetivo de desconcentrar el nivel de ingresos de la Compañía de un solo ramo de operación que al cierre de 2008 generó el 99% de las primas.

- **Riesgo Insuficiencia de Reservas:** Conforme a lo dispuesto en el numeral 3 del artículo 6 del Decreto 600 de 2008, la Compañía contrató un estudio actuarial para verificar la suficiencia de las reserva matemática cedida por el ISS, informe que se presentó a la Junta Directiva y a la Superintendencia Financiera de Colombia. Como se presentó en el literal (j) de la nota 2 , el cálculo se realizó con la información suministrada por la ARP del ISS con corte a diciembre 31 de 2007.

Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo

Positiva Compañía de Seguros S.A. implementó previa aprobación de la Junta Directiva, el Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo SARLAFT, con el fin de dar cumplimiento a los parámetros establecidos por la Superintendencia Financiera en las Circular Externa 026 de 2008, el cual entró en vigencia el 1º de julio de 2008.

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2008
(con cifras al 31 de diciembre de 2007)

El sistema está debidamente documentado en el Manual SARLAFT, el cual fue aprobado por la Junta Directiva en la sesión realizada el 27 de junio de 2008, involucrando las políticas, procedimientos, mecanismos e instrumentos encaminados a garantizar la adecuada administración del riesgo LA/FT en el desarrollo de la operación de la entidad.

La Aseguradora, dio cumplimiento con los reportes de información a la Unidad de Información y Análisis Financiero – UIAF. En relación con el reporte de operaciones sospechosas (ROS), durante el año 2008 se reportaron treinta y un (31) operaciones las cuales corresponden a empresas y afiliados relacionados en las listas vinculantes.

(3) Disponible

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Bancos del País	\$ 187.767.2	5.698.8
Bancos del Exterior	54.740.7	835.5
	<u>\$ 242.507.9</u>	<u>6.534.3</u>

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 existían partidas conciliatorias bancarias débito, con una antigüedad superior a 30 días pendientes de regularización por valor de \$1.243.7 y \$1.5 respectivamente, las cuales se encuentran debidamente provisionadas al 100%.

Los saldos del disponible se encontraban libres de restricciones y gravámenes.

A continuación detallamos cada uno de los conceptos que componen los saldos pendientes de legalización a 31 de diciembre de 2008:

ENTIDAD FINANCIERA	NUMERO DE CUENTA	CONSIGNACIONES PENDIENTES	NOTAS DEBITO	TOTAL CUENTA
BANCO BOGOTA	492-40211-0	1.231.0	1.6	1.232.6
BANCO DE BOGOTA	040-21182-3	0.2	-	0.2
BANCO DE OCCIDENTE	235-0006349-2	0.2	-	0.2
BANCO DAVIVIENDA	108-106155-9	0.2	-	0.2
BANCO COLMENA BCSC	26500549191	0.1	-	0.1
BANCO POPULAR	150213767	0.2	-	0.2
BANCO AGRARIO	0820-012623-6	1.4	-	1.4
BANCO COLMENA BCSC	245-0079008-7	3.1	5.7	8.8
TOTALES		1.236.4	7.3	1.243.7

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2008
(con cifras al 31 de diciembre de 2007)

(4) Inversiones

El siguiente es un detalle del saldo de inversiones al 31 de diciembre:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVO CORRIENTE		
Inversiones Negociables en Títulos de Deuda		
Títulos de Deuda Pública emitidos o garantizados por la nación:		
Títulos de tesorería TES	\$ 2.079.013.5	98.883.5
Bonos de solidaridad y paz		18.4
Certificados de Deposito a Término	135.233.7	22.406.6
Bonos Republica de Colombia	445.047.6	-
Bonos	21.113.7	251.7
Títulos Reducción de Deuda TRD	-	46.3
Total inversiones negociables en Títulos de Deuda	<hr/> 2.680.408.5	<hr/> 121.606.5
Inversiones Negociables en Títulos Participativos		
Acciones con Alta y media Liquidez Bursátil:		
Establecimientos Bancarios	515.4	70.9
Otros Sectores		578.0
Total Inversiones Negociables en Títulos Participativos	<hr/> 515.4	<hr/> 648.9
Inversiones Disponibles para la venta en Títulos Participativos		
Acciones con Baja y Mínima Liquidez Bursátil		
Nueva EPS	27.508.0	-
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	<hr/> 2.708.431.9	<hr/> 122.255.4
Inversiones hasta el Vencimiento en Títulos de Deuda		
Títulos de Deuda Pública emitidos o garantizados por la Nación:		

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2008
(con cifras al 31 de diciembre de 2007)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Títulos de tesorería TES	852.231.6	14.317.9
Títulos de Reducción de Deuda TRD	88.1	35.3
	<u>852.319.7</u>	<u>14.353.2</u>
Total Inversiones (1)	\$ <u>3.560.751.6</u>	<u>136.608.6</u>

(1) El incremento tan representativo se generó por la cesión de activos y pasivos de la ARP del ISS.

Las inversiones fueron calificadas de acuerdo con lo establecido por la Superintendencia Financiera de Colombia en la Circular Externa 100 de 1995.

Las inversiones se realizaron en cumplimiento de lo establecido en el Decreto 094 de 2000 y el Decreto 2779 del 2001.

Las inversiones se encuentran libres de restricciones o gravámenes.

El siguiente es el detalle de las inversiones Disponibles para la Venta en Títulos Participativos al 31 de diciembre de 2008:

Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos Participativos

Al 31 de diciembre de 2008

<u>Entidades</u>	<u>Capital Social</u>	<u>% de participación</u>	<u>Número de Acciones Poseídas</u>	<u>Costo Histórico</u>	<u>Costo Ajustado</u>
Nueva EPS .S.A.	\$ 55.018	49.998%	27.508	27.508	27.508
TOTAL			<u>27.508</u>	<u>27.508</u>	<u>\$ 27.508</u>

Estas acciones por ser de una "Entidad recién creada" permanecerán durante dos años registradas y valoradas a su precio de adquisición.

(5) Cartera de Créditos

El siguiente es el detalle del saldo de la cartera de créditos al 31 de diciembre de 2008:

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2008
(con cifras al 31 de diciembre de 2007)

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Financiación de primas Categoría A	\$	0.1	5.1
Menos: Provisión cartera de créditos		-	(0.1)
	\$	<u>0.1</u>	<u>5.0</u>

(6) Cuentas por Cobrar Actividad Aseguradora

El siguiente es el detalle del saldo de cuentas por cobrar por actividad aseguradora al 31 de diciembre:

Reaseguradores Exterior cuenta corriente:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Hannover Ruckversicherungs		-	492.3
American United Life		392.8	419.4
Realistar Life Insurance Company		1.450.0	500.0
Latin American Re		-	2.516.8
Scottish Re Limited		-	112.4
QBE del itsmo		285.4	160.3
		<u>2.128.2</u>	<u>4.331.8</u>
Siniestros pendientes parte reaseguradores		4.609.3	8.156.9
Primas por recaudar (1)		44.152.3	1.758.2
Menos – provisión cuentas por cobrar actividad Aseguradora		(25.850.7)	(284.3)
	\$	<u>25.039.1</u>	<u>13.962.6</u>

(1) El detalle de primas por recaudar al 31 de diciembre es el siguiente:

Sistema General de Riesgos Profesionales (2)		43.872.9	1.589.8
Negocios Directos – Vida Individual		279.4	168.4
	\$	<u>44.152.3</u>	<u>1.758.2</u>

(2) El incremento tan representativo de las primas pendientes de recaudo, se generó por la cesión de activos y pasivos de la ARP del ISS.

El movimiento de la provisión para la protección de cuentas por cobrar actividad aseguradora durante el año fue:

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2008
(con cifras al 31 de diciembre de 2007)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo Inicial	\$ 284.3	380.7
Incremento de la provisión	14.954.0	158.2
Recuperaciones	(180.4)	(254.6)
Cesión de activos y pasivos de la ARP del ISS (1)	10.792.8	-
Saldo final del periodo	<u>\$ 25.850.7</u>	<u>284.3</u>

(1) El incremento tan representativo de la provisión de las primas pendientes de recaudo, se generó por la cesión de activos y pasivos de la ARP del ISS.

La provisión para protección de cuentas por cobrar actividad aseguradora representaba el 58.5% y 16.2% del total de las primas por recaudar al 31 de diciembre de 2008 y 2007 respectivamente, tanto de Riesgos Profesionales, como de Negocios Directos tal como se detalla a continuación:

	<u>2008</u>	<u>%</u>	<u>2007</u>	<u>%</u>
Reaseguradores del exterior	1.842.9	86.59	-	
Sistema general de Riesgos Profesionales	\$ 23.969.4	54.63	260.4	16.4
Primas pendientes de recaudo	38.4	13.74	23.9	14.2
	<u>\$ 25.850.7</u>	<u>58.5</u>	<u>284.3</u>	<u>16.2</u>

Período de Maduración

a. Primas por Recaudar

- Sector privado: 45 días calendario, contados a partir de la fecha de inicio de la vigencia de la póliza ó 75 días con respaldo de convenio de pago debidamente suscrito por el tomador de la póliza.
- En el ramo de riesgos profesionales el 60% del total de la cartera no es mayor a un mes de cotización y el 40% restante supera los 30 días de cobertura.

b. Cuenta por Cobrar a Reaseguradores Cuenta Corriente

- Automáticos: De 90 días a 180 días para los reaseguradores del exterior.
- Facultativos: 30 días después de la ocurrencia del siniestro y llenados los requisitos exigidos en el "SLIP" de reaseguros.

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2008
(con cifras al 31 de diciembre de 2007)

A continuación se detallan las edades de las primas pendientes de recaudo para directas:

EDADES	PRIMAS PENDIENTES DE RECAUDO
Entre 0 y 75	\$ 25.307.7
Entre 76 y 120	4.735.2
Entre 121 y 180	4.721.9
Entre 181 y 360	9.156.8
Mayor de 361	230.7
Totales	<u>\$ 44.152.3</u>

(7) Cuentas por Cobrar

El siguiente es el detalle del saldo de cuentas por cobrar al 31 de diciembre:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Cuenta por cobrar al ISS (cesión de activos y pasivos) (1)	\$ 77.094.6	-
Partidas Conciliatorias de bancos	1.243.7	1.5
Cuenta por cobrar recálculo prestaciones sociales	-	1.3
Juzgado 4to.Civil de Florencia(embargo cuenta bancaria)	156.5	280.8
Otros	14.9	1.6
Anticipos de contratos y proveedores	-	13.6
Impuesto de Timbre a Cargo de Terceros	246.7	14.9
Letras y Documentos Por Cobrar	19.5	32.8
Pagos por cuenta de terceros (2)	1.295.5	-
Banco de Bogotá (retenciones aplicadas)	525.0	0.6
Tiquetes aéreos	-	0.6
Fondo Nacional de Ahorro	20.5	20.4
Tarjetas de crédito pendiente de regularizar	2.9	-
Administración de Impuestos y Aduanas Nacionales	502.7	503.0
Adelantos al personal	13.8	0.9
	<u>81.136.3</u>	<u>871.2</u>
Menos provisión cuentas por cobrar	(1.244.9)	(3.3)
	<u>\$ 79.891.4</u>	<u>867.9</u>

(1) Este monto incluye la cuenta por cobrar al Seguro Social explicada en la nota (1) Entidad Reportante. La diferencia por \$7.247.6 millones a cargo del seguro corresponde a un mayor valor de la reserva de siniestros ocurridos en meses anteriores al 1 de septiembre de 2008, fecha de la cesión.

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2008
(con cifras al 31 de diciembre de 2007)

(2) Este monto corresponde a facturas por servicios prestados a la ARP del Seguro social, antes del 1º de septiembre de 2008, que se encuentran en proceso de conciliación con esta entidad. Una vez se termine el mismo procederemos a enviar la cuenta de cobro.

La Compañía una vez agotadas las gestiones de recaudo, en caso de presentarse castigo de cartera aplica las normas establecidas en el Capítulo V de la Circular Externa 100 de 1995, emitida por la Superintendencia Financiera de Colombia.

La mencionada circular exige la aprobación del castigo por parte de la Junta Directiva y el envío a la Superintendencia Financiera de Colombia de una relación de los valores a castigar, debidamente suscrita por el Representante Legal, junto con el acta de Junta Directiva donde conste la aprobación y la certificación del Revisor Fiscal sobre la veracidad de la información.

El movimiento durante el año de la provisión para la protección de las cuentas por cobrar fue el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo Inicial	\$ 3.3	93.3
Incremento de la provisión	1.246.6	5.0
Recuperaciones	(5.0)	(95.0)
Saldo final del período	<u>\$ 1.244.9</u>	<u>3.3</u>

Período de Maduración

- Cuentas por cobrar diversas: Presentan varios tipos de vencimiento de acuerdo con la transacción efectuada, ya que existen acuerdos de pago, o documentos por cobrar que vencen en fechas específicas.

(8) Propiedades y Equipo

El siguiente es el detalle del saldo de propiedades y equipo al 31 de diciembre:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
No depreciables – Terrenos	\$ 1.994.2	105.7
Depreciables		
Vehículos	1.720.4	-
Edificios	9.342.5	1.225.0
Equipos, muebles y enseres de oficina	11.303.0	642.2
Equipos de computación	8.535.3	1.201.3
	<u>30.901.2</u>	<u>3.068.5</u>
	32.895.4	3.174.2
Provisión	(2.413.2)	-
Depreciación acumulada:		
Edificios	(3.023.2)	(825.4)
Equipos, muebles y enseres de oficina	(9.326.9)	(464.6)

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2008
(con cifras al 31 de diciembre de 2007)

Equipo de computación	(5.684.8)	(670.8)
Vehículos	(1.704.8)	-
	(1) \$ <u>10.742.5</u>	<u>1.213.4</u>

(1) El incremento tan representativo de las propiedades planta y equipo y su depreciación se generó por la de cesión de activos y pasivos de la ARP del ISS.

Los avalúos de los inmuebles fueron elaborados durante el año 2007 y 2008.

Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía se encuentra en el trámite de escrituración de los bienes inmuebles cedidos por la ARP del ISS.

Al 31 de diciembre de 2008, no existían restricciones sobre las propiedades y equipo y se encontraban debidamente amparadas contra incendio, corriente débil y otros riesgos con pólizas de seguros vigentes.

La depreciación cargada a los resultados de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007 fue de \$ 1.839.9 y \$ 363.3 respectivamente.

(9) Otros Activos

El siguiente es el detalle del saldo de otros activos al 31 de diciembre:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVO CORRIENTE		
Gastos anticipados (1)	\$ 4.546.5	2.781.8
Cargos diferidos (3)	16.401.5	1.845.6
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	<u>20.948.0</u>	<u>4.627.4</u>
Activos Intangibles (2)	670.404.1	-
Bienes de Arte y Cultura	0.9	0.9
Diversos(4)	393.1	658.3
Menos provisión Otros Activos	(0.9)	(8.9)
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	<u>670.797.2</u>	<u>650.3</u>
TOTAL OTROS ACTIVOS	<u>\$ 691.745.2</u>	<u>5.277.7</u>

(1) El movimiento de los gastos pagados por anticipado durante los años terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007 fue el siguiente:

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2008
(con cifras al 31 de diciembre de 2007)

<u>Detalle</u>	<u>Seguros</u>	<u>Contratos No Proporcionales</u>	<u>Otros</u>	<u>Totales</u>
Saldo diciembre 2006	\$ 31.3	1.832.0	-	1.863.3
Cargos 2007	206.0	8.430.4	502.6	9.139.0
Amortizaciones 2007	157.5	8.063.0	-	8.220.5
Saldo diciembre 2007	79.8	2.199.4	502.6	2.781.8
Cargos 2008	576.2	10.415.5	-	10.991.7
Amortizaciones 2008	247.9	8.923.5	55.6	9.227.0
Saldo diciembre 2008	\$ 408.1	3.691.4	447.0	4.546.5

Los gastos pagados por anticipado están representados por contratos de seguros y reaseguros no proporcionales, los cuales se amortizan con base en su vigencia. Al 30 de septiembre se canceló el contrato cuya vigencia era del 1 de abril de 2008 al 31 de marzo de 2009. El contrato vigente a la fecha de corte tiene una vigencia del 1 de octubre de 2008 al 30 de septiembre de 2009.

(2) El movimiento de los activos intangibles durante los años terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007 fue el siguiente:

<u>Detalle</u>	<u>Crédito Mercantil</u>
Crédito mercantil registrado el 1 de septiembre de 2008	687.077.2
Amortizaciones 2008	16.673.1
Saldo diciembre 2008	\$ 670.404.1

Estos montos fueron explicados ampliamente en el numeral 2h de las políticas contables.

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2008
(con cifras al 31 de diciembre de 2007)

(3) El movimiento de los cargos diferidos durante los años 2007 y 2008 fue el siguiente:

	Mejoras a propiedades	Remodelaciones	Software	Útiles y Papelería	Comisiones a Intermediarios	Estudios y proyectos	Publicidad y Propaganda	Otros	Totales
Saldo a Diciembre de 2006	\$ -	16.5	585.0	58.8	128.6	-	-	-	788.9
+ Cargos Año 2007	-	62.4	453.2	73.9	408.4	853.5	92.2	100.0	2.043.6
- Amortizaciones Año 2007	-	40.8	341.9	70.0	427.0	-	55.8	51.4	986.9
Saldo a Diciembre de 2007	-	38.1	696.3	62.7	110.0	853.5	36.4	48.6	1.845.6
+ Cargos Año 2008	1.556.7	-	2.500.8	36.1	354.1	7.832.1	40.3	4.518.6	16.838.7
- Amortizaciones Año 2008	174.8	35.3	494.7	98.8	346.4	721.8	39.8	371.2	2.282.8
Saldo a Diciembre de 2008	\$ <u>1.381.9</u>	<u>2.8</u>	<u>2.702.4</u>	<u>0.0</u>	<u>117.7</u>	<u>7.963.8</u>	<u>36.9</u>	<u>4.196.0</u>	<u>16.401.5</u>

La Compañía registra los cargos diferidos teniendo en cuenta que son aquellos gastos cuya cuantía es superior, en su conjunto, a 50 salarios mínimos mensuales o individuales a 10 salarios mínimos mensuales; las remodelaciones, los contratos para programas de computador y software se amortizan en un período no mayor a tres años; los útiles y papelería se amortizan en función directa con el consumo; las comisiones de intermediación se amortizan durante la vigencia de la póliza cuando es mayor a tres meses.

Adicionalmente los estudios y proyectos, la publicidad y propaganda y los otros gastos afectos al proceso de transformación, se empezaron a amortizar una vez se perfeccionó la cesión de activos, pasivos y contratos, y se hizo el traslado de los afiliados a riesgos profesionales del ISS.

(*) La Compañía registró al cierre del año 2008, en estudios y proyectos los costos y gastos en que incurrió en las etapas de organización, instalación, y puesta en marcha de la nueva estructura operativa requerida para recibir los contratos de afiliación a riesgos profesionales cedidos por la ARP del Seguro Social y a su participación en la Nueva EPS.

(**) Dentro del rubro "otros", el monto más representativo corresponde al proyecto "procesamiento de información", aprobado por la Junta Directiva, el cual busca fortalecer los procesos operativos que lleven a agilizar los altos volúmenes de información que se manejan y así obtener los beneficios esperados.

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2008
(con cifras al 31 de diciembre de 2007)

(4) El siguiente es el detalle de los Otros Activos Diversos al 31 de diciembre de 2008:

Anticipos Imporrenta	\$ 177.2
Caja Menor	7.9
Otros Depósitos	<u>208.0</u>
Total	<u>\$ 393.1</u>

Durante los años 2008 y 2007 se constituyó provisión para protección de los Otros Activos por valor de \$ 0.9 y 8.9 millones respectivamente.

El movimiento de la provisión para la protección de cuentas por cobrar actividad aseguradora durante el año fue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo Inicial	\$ 8.9	9.4
Recuperaciones	(8.0)	(0.5)
Saldo final del periodo	<u>\$ 0.9</u>	<u>8.9</u>

(10) Valorizaciones

El siguiente es el detalle del saldo de valorizaciones, al 31 de diciembre:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Propiedades y equipo	1.068.8	988.9
Total Valorizaciones	<u>\$ 1.068.8</u>	<u>988.9</u>

(11) Cuentas por Pagar Actividad Aseguradora

El siguiente es el detalle del saldo de cuentas por pagar actividad aseguradora al 31 de diciembre:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Depósitos para expedición de pólizas	<u>10.6</u>	<u>13.5</u>
Reaseguradores del exterior cuenta corriente:		
Hannover Ruckversicherungs	2.418.9	-
Mapfre Re	1.609.6	-
Kolnische Ruckversicherungs	205.4	-
Hanoover Ruck Bermuda	140.1	-
Everest Reinsurance Company	589.7	-
Mapfre Asistencia	155.0	5.9
Munchener Ruckversicherungs	<u>34.5</u>	<u>45.0</u>
	<u>5.153.2</u>	<u>50.9</u>
Saldo a favor de intermediarios	671.3	349.9
Sistema General de Riesgos Profesionales (1)	<u>90.552.7</u>	<u>3.150.3</u>
	<u>\$ 96.387.8</u>	<u>3.564.6</u>

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2008
(con cifras al 31 de diciembre de 2007)

(1) Incremento generado por la cesión de activos y pasivos de la ARP del ISS.

Período de Maduración

- Reaseguros cuenta corriente

Los vencimientos para las cuentas corrientes de Reaseguros del exterior son 90 días o un trimestre después de ingresado el movimiento o las fechas de garantía de pago del contrato de reaseguros pactadas con los reaseguradores.

- Sinistros liquidados por pagar: 30 días según el Código de Comercio.
- Las cuentas por pagar de Riesgos Profesionales están representadas además de la obligación con los beneficiarios del sistema, IPS (Instituciones Prestadoras de Servicios de Salud) y EPS (Entidades Promotoras de Salud), por el saldo correspondiente a los sobrantes de los pagos mensuales que efectúa el Ministerio de Protección Social por aportes patronales al Sistema General de Riesgos Profesionales. Adicionalmente, en este rubro se contabiliza lo correspondiente a cotización-sanción, por lo anterior, la cancelación de estos pasivos está sujeta a que el Gobierno Nacional expida las disposiciones que establezcan el destino que debe dársele a las sumas recaudadas.

(12) Cuentas por Pagar

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Impuestos	\$ 377.3	295.3
Gastos pagados por terceros	42.2	21.9
Comisiones	900.4	-
Cuenta por pagar a favor del Seguro Social (1)	87.077.2	-
Dividendos y Excedentes	0.7	0.4
Proveedores y otras cuentas por pagar	7.538.7	854.7
Contribuciones y afiliaciones	589.5	53.7
Retenciones y aportes laborales	1.432.6	301.8
Derivadas de conciliaciones bancarias (2)	22.824.1	24.0
Otros	4.5	3.5
	<u>\$ 120.787.2</u>	<u>1.555.3</u>

(1) El saldo por \$ 87.077.2 millones corresponde al saldo pendiente de girar a la ARP de ISS, este saldo tal como lo establece el contrato de cesión se girara previo el cumplimiento integral de todas las obligaciones.

(2) El saldo por \$ 22.824.1 millones corresponde a montos abonados en nuestras diferentes cuentas bancarias, que al corte en estudio no fueron legalizadas, y se encuentran en proceso de depuración.

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2008
(con cifras al 31 de diciembre de 2007)

Período de Maduración

- Gastos Pagados por Terceros: Pagado el 23 de enero de 2009 por transferencia ACH, según orden de pago No.1810058125 a La Previsora S.A. Compañía de Seguros.
- Retención en la fuente: Mensual
- Proveedores según vencimiento facturas y plazos pactados en contratos.

(13) Reservas Técnicas de Seguros y Capitalización

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
PASIVO CORRIENTE		
Vida Ahorro con Participación		
Vida Individual	\$ 1.092.3	1.104.9
Depósitos retenidos a reaseguradores del exterior	67.9	66.4
Reserva Siniestros avisados parte compañía		
Seguros de personas	804.5	761.4
Riesgos Profesionales	327.791.0	24.310.8
	<u>328.595.5</u>	<u>25.072.2</u>
Reservas Siniestros Pendientes parte reaseguradores		
Exterior	4.609.3	8.156.9
Reservas Desviación de Siniestralidad	63.354.1	991.2
Reservas Especiales		
Riesgos Profesionales	52.769.9	4.417.9
TOTAL PASIVO CORRIENTE	<u>450.489.0</u>	<u>39.809.5</u>
Reserva Siniestros No Avisados		
Seguros de Personas	51.3	4.9
Riesgos Profesionales	66.030.9	1.782.3
	<u>66.082.2</u>	<u>1.787.2</u>
Reserva Matemática		
Vida Individual	9.839.6	9.247.5
Riesgos Profesionales	2.866.844.2	57.428.9
	<u>2.876.683.8</u>	<u>66.676.4</u>
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	<u>2.942.766.0</u>	<u>68.463.6</u>
(1) \$	<u>3.393.255.0</u>	<u>108.273.1</u>

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2008
(con cifras al 31 de diciembre de 2007)

(1) Incremento generado por la cesión de activos y pasivos de la ARP del ISS

El siguiente es el detalle de la reserva de siniestros avisados parte compañía y parte reaseguradores al 31 de diciembre:

RAMO	2008		2007	
	Parte Compañía	Parte Reaseguradores	Parte Compañía	Parte Reaseguradores
Vida Individual	\$ 744.5	234.4	701.4	233.8
Riesgos Profesionales	327.791.0	4.374.9	24.310.8	7.923.1
Salud	60.0	-	60.0	-
Total	\$ 328.595.5	4.609.3	25.072.2	8.156.9

(14) Otros Pasivos

El siguiente es el detalle del saldo de otros pasivos al 31 de diciembre:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Obligaciones laborales consolidadas	\$ 527.4	195.8
Fondo de Programas Prevención e inv. ATEP (1)	64.306.3	-
Ingresos Anticipados	420.0	-
Pensiones de Jubilación (2)	62.5	74.6
Abonos para aplicar a obligaciones al cobro (3)	3.909.1	82.1
Diversos – otros	205.7	9.6
	<u>\$ 69.431.0</u>	<u>362.1</u>

(1) Este rubro corresponde a los recursos del 5% de la cotización al sistema general de riesgos profesionales, para el desarrollo de programas, campañas y acciones de educación e investigación de los accidentes de trabajo y enfermedades profesionales de los afiliados, montos que no fueron aplicados por el ISS, y hacen parte de los pasivos cedidos. Al cierre de los estados financieros del 2008 se realizaròn pagos contra este pasivo.

(2) De acuerdo con el Código Laboral, las entidades deben pagar pensiones de jubilación a los empleados que reúnan requisitos de edad y tiempo de servicio. El número de personas incluidas para el cálculo en el 2007 fue de 1. El pasivo que asume directamente la Compañía de acuerdo con la ley, por concepto de pensiones, se resume así:

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2008
(con cifras al 31 de diciembre de 2007)

CONCEPTO	Cálculo actuarial	Saldo por amortizar	provisión acumulada	%
Saldos a 31 de diciembre de 2006	80.9	9.6	71.3	-
Ajuste según cálculo	8.8	6.3	2.5	-
Amortización cargada a gastos	-	(8.6)	8.6	-
Pagos de pensiones	(7.8)	-	(7.8)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2007	81.9	7.3	74.6	91.09
Ajuste según cálculo	(6.3)	11.0	(17.3)	-
Amortización cargada a gastos		(14.3)	14.3	-
Pagos de pensiones	(9.1)	-	(9.1)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2008	66.5	4.0	62.5	94.05

El valor de la obligación por concepto de pensiones registrado por la Compañía, al 31 de Diciembre de 2008, se determinó con base en cálculos actuariales preparados de acuerdo con disposiciones legales. Los porcentajes utilizados en la elaboración del cálculo actuarial fueron:

- Tasa DANE: El 7.67% en 2008 (incremento anual futuro de pensiones) equivalente a la inflación promedio de los últimos 10 años certificada por el DANE.
- Interés Técnico: El 12.43% en 2008, (tasa de descuento) equivalente a la tasa efectiva del DTF para los últimos 10 años certificada por la Superintendencia Financiera de Colombia y el Banco de la República.

(3) Este saldo corresponde a recursos aportados por planilla PILA, y que no fueron regularizados al cierre del ejercicio 2008.

(15) Pasivos Estimados y Provisiones

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

	2008	2007
Obligaciones a favor de intermediarios	\$ 424.7	200.0
Impuestos	-	0.2
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas (1)	267.8	550.5
A Favor de Reaseguradores (2)	15.941.2	21.314.4
Otras	3.723.8	367.3
	\$ 20.357.5	22.432.4

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2008
(con cifras al 31 de diciembre de 2007)

(1) El siguiente es el detalle del saldo de multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas, al 31 de diciembre:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Multas y sanciones Otras Autoridades Administrativas	32.3	250.0
Otros litigios en proceso administrativo(1)	235.5	300.5
	\$ <u>267.8</u>	<u>550.5</u>
(1) Ministerio de Trabajo del Atlántico	\$ 150.0	150.0
Gustavo Soto Rangel	20.5	20.5
Zoraida Bejarano Aguilar (Asesora Cámara)	-	65.0
Ministerio de la Protección Social	32.3	-
Administración de Impuestos	-	250.0
Amparo Carvajal Barragán (Asesora Cámara)	65.0	65.0
	<u>267.8</u>	<u>550.5</u>
TOTAL	<u>267.8</u>	<u>550.5</u>

(2) El saldo reflejado corresponde a la reclasificación de la tasa máxima de los contratos de reaseguros, tal como revela en el literal 2 m).

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Latín American Re	\$ 1.018.2	4.101.6
Hannover Ruckversicherungs	6.722.1	7.643.7
Kolnische Ruckversicherungs Gesellschaft Ag	30.4	-
Hannover Ruck Bermuda.	20.8	-
Everest Reinsurance Company	65.5	-
MAPFRE Re	4.038.6	4.460.5
American United Life	-	378.5
Worldwide Reinsurance	1.656.1	2.323.4
QBE Del Itsmo Cia de Reaseguros	2.389.5	2.406.7
	\$ <u>15.941.2</u>	<u>21.314.4</u>

(16) Capital Social

El siguiente es el detalle del saldo del capital social al 31 de diciembre de 2008 y 2007:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Capital autorizado:		
160.000.000.000 acciones con valor nominal de \$2.5 (en pesos) en 2008 y 86.000.000.000 acciones con Valor nominal de \$2.5 (en pesos) para el 2007.	\$ 400.000.0	215.000.0

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2008
(con cifras al 31 de diciembre de 2007)

Capital por suscribir:

13.048.996.974 acciones en 2008 y 80.677.114.118
acciones en 2007 (32.622.5) (201.692.8)

Capital suscrito y pagado:

146.951.003.026 acciones con valor nominal de \$2.5
(En pesos) en 2008 y 5.322.885.882 acciones con valor
nominal de \$2.5 (en pesos) en 2007.

\$ 367.377.5 13.307.2

El Ministerio de Hacienda y Crédito Público, fondeó la operación de enajenación de activos, pasivos y contratos de la ARP del Instituto de los Seguros Sociales a la Previsora Vida S.A. Compañía de Seguros (hoy Positiva Compañía de Seguros S.A.), mediante capitalizaciones efectuadas a la Compañía y la correspondiente suscripción de acciones.

Las capitalizaciones se efectuaron en las siguientes fechas:

En abril de 2008	\$ 72.000 millones equivalente a 12.720.848.056 acciones
En Agosto de 2008	100.000 millones equivalente a 17.674.089.784 acciones
En Septiembre de 2008	200.000 millones equivalente a 35.087.719.298 acciones
En Octubre de 2008	200.000 millones equivalente a 34.782.608.696 acciones
En Diciembre de 2008	180.000 millones equivalente a 32.727.272.727 acciones

A continuación detallamos el comportamiento del Capital Social desde el 31 de diciembre de 2001 hasta el 31 de diciembre de 2008.

Capital Social al 31 de diciembre de 2001 \$ 8.099.2

Año 2002

Capitalización de Utilidades - Ejercicio 2001 985.2

Año 2003

Capitalización de Utilidades - Ejercicio 2002 171.4
Capitalización de la Reserva Fiscal - año 2001 308.1

Año 2007

Capitalización de Utilidades - Ejercicio 2006 3.743.3

CAPITAL SOCIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 **\$ 13.307.2**

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2008
(con cifras al 31 de diciembre de 2007)

Año 2008

Emisión de acciones	354.070.3
Capital Social al 31 de diciembre de 2008	<u>\$ 367.377.5</u>

El capital social creció durante los años 1993 a 2001 por efectos de la capitalización de la revalorización del patrimonio en \$2.409.9 millones.

(17) Reservas

El siguiente es el detalle del saldo de las reservas al 31 de diciembre:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Reserva Legal	\$ 2.864.5	2.206.7
Para protección de inversiones (1)	2.671.0	-
Reserva por Disposiciones Fiscales	72.7	792.1
	<u>\$ 5.608.2</u>	<u>2.998.8</u>

La administración propuso a la Asamblea General ordinaria de Accionistas, se aprobará la constitución de una reserva para protección de inversiones (VAR) por \$ 2.671 millones de pesos, de acuerdo con el cálculo del valor en riesgo de mercado sobre el portafolio de la Aseguradora a diciembre 31 de 2007, cálculo efectuado conforme a lo dispuesto por la Superintendencia Financiera en la Circular Externa 009 de 2007.

Se entiende que el valor reservado corresponde a la máxima pérdida probable que, podría tener el portafolio de inversiones de la Aseguradora en un horizonte de un año, con un nivel de confianza del 99%, monto que aprobado por la Asamblea en su sesión del 11 de marzo de 2008 protege a la Compañía de las volatilidades de los factores de riesgo.

(18) Prima en colocación de acciones

El siguiente es el saldo de la prima en colocación de acciones al 31 de diciembre:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Prima en colocación de acciones (1)	\$ 453.327.6	5.397.9
	<u>\$ 453.327.6</u>	<u>5.397.9</u>

(1) En el 2008 se entregaron dividendos en acciones por \$802.000.00 millones, de los cuales \$447.929.7 corresponden a prima en colocación de acciones.

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2008
(con cifras al 31 de diciembre de 2007)

(19) Cuentas Contingentes y de Orden

El siguiente es el detalle del saldo de las cuentas contingentes y de orden al 31 de diciembre:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Contingentes</u>		
<u>Deudoras</u>		
Excedentes entre renta presuntiva y líquida	\$ 168.3	168.3
	<u>\$ 168.3</u>	<u>168.3</u>
<u>Acreedoras</u>		
Valores netos asegurados (1)	31.915.2	44.808.5
	<u>\$ 31.915.2</u>	<u>44.808.5</u>

(1) En éste rubro se presenta una disminución, básicamente por la cancelación y no renovación de pólizas del ramo de vida individual durante el año 2008.

Cuentas de Orden**Deudoras**

Ajuste por inflación activos	\$ 837.0	837.0
Valor fiscal de los activos	166.294.0	136.533.5
	<u>167.131.0</u>	<u>137.370.5</u>
Inversiones Negociables en Títulos de Deuda	2.680.408.5	121.606.5
Inversiones Hasta el Vencimiento	852.319.7	14.353.2
Bienes y valores entregados en custodia	3.219.039.3	-
Cuentas por cobrar rendimientos inversiones neg	7.136.0	-
Operaciones Recíprocas que afectan gastos y costos	-	25.0
Otras menores	1.813.8	3.555.7
	<u>\$ 6.927.848.3</u>	<u>276.910.9</u>

Acreedoras:

Capitalización por revalorización del patrimonio	2.409.9	2.409.9
Dividendos y rendimientos recibidos por anticipado	875.7	1.205.6
Valor fiscal del patrimonio	52.538.9	43.792.3
Rendimientos Inversiones Negociables en Títulos de Deuda	196.350.0	13.760.7
Corrección monetaria fiscal	(1.801.7)	(1.801.7)
Operaciones Recíprocas Pasivas	-	21.9
Operaciones Recíprocas que afectan el Patrimonio	-	26.855.3
Otras	258.5	-
Operaciones Recíprocas que afectan el Ingreso	-	81.1
Pagos efectuados por los Reaseguradores	13.525.7	7.021.1
Garantía sobre préstamos	58.5	58.5
	<u>\$ 264.215.5</u>	<u>93.404.7</u>

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2008
(con cifras al 31 de diciembre de 2007)

(20) Primas Emitidas

El siguiente es el detalle de las primas emitidas durante los años:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Riesgos Profesionales (1)	\$ 135.984.0	35.645.8
Vida Individual	1.454.0	1.684.7
Cancelaciones automáticas	(49.0)	(98.0)
	<u>\$ 137.389.0</u>	<u>37.232.5</u>

(1) El incremento se explica en las cotizaciones de los afiliados cedidos por el Seguro Social.

(21) Liberación de Reservas

El siguiente es el detalle de la liberación de reservas durante los años:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Matemática	130.477.0	55.078.0
Siniestros Avisados	26.364.4	9.251.5
Siniestros no Avisados	4.9	41.5
Vida y Ahorro	1.104.9	1.046.1
	<u>\$ 157.951.2</u>	<u>65.417.1</u>

(22) Ingresos de Reaseguros

El siguiente es el detalle de los Ingresos de reaseguros durante los años:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Reaseguros del exterior:		
Reembolso de siniestros sobre cesiones	\$ 189.7	136.1
Reembolso de siniestros de contratos no proporcionales	5.026.0	6.396.4
Participación en utilidades de reaseguradores	158.5	27.7
Cancelaciones y/o Anul. Otros Gastos de Reaseguros	2.045.7	4.724.3
	<u>\$ 7.419.9</u>	<u>11.284.5</u>

(23) Siniestros Liquidados

El siguiente es el detalle de los siniestros liquidados durante los años:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Seguros Cálculo Reserva Matemática (Vida Individual)	\$ 666.0	672.9
Seguros Riesgos Profesionales	81.324.1	8.844.6
	<u>\$ 81.990.1</u>	<u>9.517.5</u>

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2008
(con cifras al 31 de diciembre de 2007)

(24) Constitución de Reservas

El siguiente es el detalle de la constitución de reservas durante los años:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Siniestros avisados	\$ 74.820.4	13.696.7
Desviación de Siniestralidad (1)	538.8	-
Siniestros no avisados	369.3	128.3
Matemática	191.849.4	66.676.4
Vida y ahorro	1.023.6	1.022.8
Especiales (Riesgos profesionales)	2.719.7	712.9
	<u>\$ 271.321.2</u>	<u>82.237.1</u>

(1) En requerimiento efectuado sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2007, la Superintendencia Financiera ordenó al Seguro Social, restituir la reserva de desviación de siniestralidad que había sido empleada por dicha entidad para cubrir eventos considerados por esa ARP como catastróficos. Dicho ajuste se debe realizar en alícuotas mensuales en un plazo no superior a treinta y seis (36) meses a partir de los estados financieros de enero de 2008. Al cierre de los Estados Financieros de Positiva S.A. Compañía de Seguros se han constituido \$538.8 millones desde el mes de septiembre de 2008.

(25) Costos de Reaseguros

El siguiente es el detalle de los costos de reaseguros durante los años:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Reaseguros del exterior:		
Primas cedidas seguros de personas	\$ 339.5	332.0
Costos contratos no proporcionales	5.556.0	8.325.1
Intereses reconocidos	4.6	5.2
	<u>\$ 5.900.1</u>	<u>8.662.3</u>

(26) Gastos de Administración y Otros Costos de Seguros

El siguiente es el detalle de los gastos de administración y otros costos de seguros durante los años:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Gastos de Administración		
Honorarios	\$ 508.2	355.3
Impuestos	556.8	575.5
Arrendamientos	1.071.8	151.3
Seguros	261.7	157.5
Mantenimiento y reparaciones	123.4	53.8

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2008
(con cifras al 31 de diciembre de 2007)

Adecuaciones e instalación de oficinas	60.6	13.2
Amortizaciones	18.193.2	382.7
Depreciaciones	1.839.9	363.3
Servicio de aseo y vigilancia	614.3	97.1
Publicidad y propaganda	132.4	105.7
Servicios públicos	811.2	381.6
Gastos de viaje	271.9	92.5
Servicios temporales	4.582.4	-
Útiles y papelería	362.8	119.9
Cafetería	30.1	20.4
Gastos de archivo	553.9	108.6
Correo, portes, cables y telex	180.6	115.2
Transporte	58.5	22.8
Mantenimiento aplicativos	1.479.8	274.6
Publicaciones y suscripciones	33.7	14.7
Otros (1)	7.405.7	1.223.2
	<u>39.132.9</u>	<u>4.628.9</u>
Otros Costos de Seguros		
Programas de Prevención e Investigación ATEP	6.799.2	1.782.3
Gastos Sistema General de Riesgos Profesionales	2.289.8	3.493.7
Gastos Devolución Pólizas	638.0	325.6
Devolución Ahorro e Intereses Asegurados	181.7	97.4
Contribución Fondo de Riesgos Profesionales	1.031.0	372.2
	10.939.7	6.071.2
	<u>\$ 50.072.6</u>	<u>10.700.1</u>

Los conceptos registrados en otros costos de seguros se registran como gastos y costos operacionales de acuerdo con el Plan Único de Cuentas para el Sector Asegurador.

(2) El detalle de los Gastos de Administración - Otros se relaciona a continuación:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Convenios Comerciales	560.9	465.4
Convenios Áreas Técnicas	408.0	-
Convenios Administrativos	200.1	217.8
Capacitación Clientes Externos	75.8	22.7
Outsourcing de Impresión y Fotocopias	68.3	68.3
Outsourcing de Seguridad Informática	18.5	38.4
Exámenes Médicos de Admisión y Retiro	1.9	0.2
Gastos Judiciales y Notariales	58.1	1.5
Digitación y Elaboración carnets	138.7	71.9
Implementos de Aseo	16.0	12.7

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2008
(con cifras al 31 de diciembre de 2007)

Fotocopias	3.3	5.9
Gastos Cámara de Comercio	0.7	1.2
Botiquín y Drogas	0.3	0.3
Diversos Otros	99.0	4.0
Intereses Prima Amortizada	0.2	-
Diferencia en cambio	3.711.6	136.6
Otros Contribuciones, Afiliaciones y Transferencias	797.1	170.1
Otras Provisiones	1.246.6	5.1
Exámenes Médicos	0.6	1.1
TOTAL	<u>\$7.405.7</u>	<u>1,223.2</u>

(27) Gastos de Personal

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Sueldos	2.623.3	1.603.4
Horas extras	1.5	1.4
Auxilio de transporte	7.0	5.4
Pensiones de Jubilación	14.3	11.1
Prima de Antigüedad	45.4	-
Cesantías a empleados	270.9	155.9
Subsidio de alimentación	19.4	-
Prima de servicios	76.3	7.3
Prima de navidad	604.2	185.8
Vacaciones	190.4	108.7
Instituto de Seguros Sociales	170.8	36.3
Prima de vacaciones	144.7	74.4
Bonificación por servicios prestados	34.7	5.4
Bonificaciones	48.5	33.1
Aportes caja de compensación, ICBF y SENA	243.0	150.9
Aportes fondos de pensiones	188.0	164.3
Otros aportes	239.8	160.9
Auxilios al personal	112.4	53.2
	<u>\$5.034.6</u>	<u>2.757.5</u>

(28) Provisión Cuentas por Cobrar Actividad Aseguradora

El siguiente es el detalle del gasto por provisión de cuentas por cobrar actividad aseguradora durante el año:

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2008
(con cifras al 31 de diciembre de 2007)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Primas por recaudar y Sistema General de Riesgos Profesionales (cotizaciones). (1)	\$ 14.954.1	158.2

(1) Incremento generado por la cesión de activos y pasivos de la ARP del ISS.

(29) Otros Ingresos Operacionales

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Valoración de inversiones (1)	205.957.6	9.457.5

(1) Los ingresos obtenidos por valoración de inversiones durante el año fueron:

Inversiones negociables en Títulos de Deuda	165.943.5	7.611.7
Inversiones negociables en Títulos Participativos	-	7.0
Inversiones Para Mantener hasta el Vencimiento	40.014.1	1.838.8
	<u>205.957.6</u>	<u>9.457.5</u>

Intereses	\$ 7.187.0	452.8
Utilidad en venta de inversiones	0.4	3.8
Cambios	8.986.4	122.0
Recuperaciones operacionales – Cuentas por cobrar		
Actividad aseguradora	180.5	254.7
Diversos	59.4	27.4
	<u>\$16.413.7</u>	<u>860.7</u>

(30) Otros Gastos Operacionales

El siguiente es el detalle de los otros gastos operacionales del año:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Comisiones	\$ 4.475.9	3.544.5
Otras Comisiones	7.099.9	211.3
Pérdida en valoración de inversiones	124.9	-
	<u>\$ 11.700.7</u>	<u>3.755.8</u>

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2008
(con cifras al 31 de diciembre de 2007)

(31) Ingresos no Operacionales

El siguiente es el detalle de los ingresos no operacionales durante el año:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Recuperaciones (1)	\$ 714.6	613.4
Aprovechamientos	32.7	166.9
	<u>\$ 747.3</u>	<u>780.3</u>

(1) los ingresos por recuperaciones del período fueron:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Reintegro de provisiones Cuentas por Cobrar	\$ 5.0	95.0
Reintegro provisiones de cartera de Créditos	0.1	0.1
Reintegro Otras Provisiones (2)	458.3	410.2
Otras recuperaciones (3)	251.2	108.1
	<u>\$ 714.6</u>	<u>613.4</u>

(2) El reintegro de otras Provisiones durante el período fueron:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Pensiones de jubilación	\$ 17.4	-
Otras provisiones	367.3	189.6
Retención en la fuente	0.6	155.1
Otros activos	8.0	0.5
Multas, Sanciones, Litigios y Demandas	65.0	65.0
	<u>\$ 458.3</u>	<u>410.2</u>

(3) Las otras recuperaciones del periodo fueron:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Otros Ingresos de Años Anteriores	\$ 250.3	91.4
Reintegro incapacidades ISS y EPS	0.7	15.0
Reintegro prestaciones sociales	-	-
Otras recuperaciones Menores	0.2	1.7
	<u>\$ 251.2</u>	<u>108.1</u>

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2008
(con cifras al 31 de diciembre de 2007)

(32) Gastos No Operacionales

El siguiente es el detalle de los otros gastos operacionales durante el año:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Multas sanciones y litigios	\$ 32.3	83.1
Diversos (1)	352.5	570.9
	<u>\$384.8</u>	<u>654.0</u>

(1) Los gastos diversos del periodo fueron:

Intereses Multas y Sanciones	-	201.3
Gastos años anteriores	316.2	316.7
Retención en la Fuente Dejada de Cobrar	13.4	0.2
Diversos	22.9	52.7
	<u>\$ 352.5</u>	<u>570.9</u>

(33) Impuesto sobre la Renta

La conciliación entre la utilidad antes de impuestos y la renta líquida gravable sirve para el cálculo de la provisión para impuesto sobre la renta que se presenta a continuación:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	\$ 84.520.5	6.590.1
Gastos asociados a rentas exentas	427.645.8	105.633.7
Valoración Inversiones	(9.495.8)	4.291.8
Reintegro Provisiones no gravadas	(69.9)	(250.7)
	-----	-----
Renta líquida	502.600.6	116.264.9
	=====	=====
Renta presuntiva Aplicable	1.526.6	1.306.9
Renta Líquida	502.600.6	116.264.8
Renta Exentas por Riesgos Profesionales	(501.505.4)	(116.216.7)
	-----	-----
Renta Líquida Gravable	1.095.2	35.3
Impuesto de Renta 34%	372.5	12.0
Autorretenciones	73.0	-----
	-----	-----
Anticipo	(75.0)	12.0
	-----	-----
Impuesto de Renta cargado a Gastos	\$ 374.5	\$ 12.0
	=====	=====

La conciliación entre el patrimonio contable y fiscal estimado al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se presenta a continuación:

2008 2007

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2008
(con cifras al 31 de diciembre de 2007)

Patrimonio contable	\$	911.528.1		29.270.9
Más				
Provisiones contables no fiscales		0.9		8.9
Mayor valor de activos por reajuste fiscal y PAAG		-		-
Provisión multas, sanciones y otros		36.520.2		23.059.8
Valorización		(1.068.7)		(988.9)
Impuesto Diferido		-		-
		-----		-----
Patrimonio fiscal	\$	946.980.4	\$	-
		=====		=====

Con el artículo 20 de la Ley 1111 de 2006 se eliminó a partir del año 2007 el sistema de ajustes integrales por inflación para efectos fiscales.

La declaración de renta del periodo gravable 2007 se presentó con beneficio de auditoría quedando en firme el 14 de octubre de 2008 con devolución por saldo a favor de \$ 620.713.000 devuelta por la ADMINISTRACION DE IMPUESTOS Y ADUANAS NACIONALES – DIAN el 27 de noviembre de 2008.

Las declaraciones de los años 2006 se encuentran pendiente de revisión por parte de la Administración de impuestos para ser declaradas en firme.

(34) Transacciones con Partes Relacionadas

Los saldos de las operaciones celebradas con los accionistas de la Compañía que poseen el 10% o más del capital social, con los miembros de la Junta Directiva y con el personal directivo de la Compañía son:

(*) Estas cifras al 31 de diciembre de 2008, se muestran solo para efectos de presentación, ya que al cierre de los estados financieros del año 2008, el porcentaje de participación de La Previsora Generales es de menos del 10%.

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
PASIVO (*)		
Cuentas por pagar (La Previsora S.A. Compañía de Seguros)	-	<u>\$ 21.9</u>
INGRESOS (*)		
Operacionales – Primas emitidas (La Previsora S.A. Compañía de Seguros).	-	<u>81.1</u>
	-	<u>\$ 81.1</u>
GASTOS		
Gastos de personal	1.327.8	282.2
Honorarios Junta Directiva	46.5	24.3
Seguros (*) (La Previsora S.A. Compañía de Seguros).	-	2.3
Procesamiento Electrónico de Datos (*) (La Previsora S.A.).	-	22.6
	-----	-----
	<u>\$1.374.3</u>	<u>\$ 331.4</u>
	=====	=====

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2008
(con cifras al 31 de diciembre de 2007)

Las operaciones celebradas con los accionistas de la Compañía se realizaron en las mismas condiciones que ordinariamente se pactan con terceros.

(35) Gobierno Corporativo

La dirección y el control de la sociedad se rigen por un conjunto de reglas que asignan deberes y responsabilidades a los órganos de gobierno de la sociedad.

Las reglas de gobierno de la sociedad tienen por objeto regular las relaciones entre sus distintos órganos de gobierno en beneficio de los grupos de interés relevantes, entendiéndose por tales, además de los accionistas, los afiliados, los acreedores sociales, las autoridades públicas cuyas funciones se relacionan directamente con la actividad de la sociedad y las localidades en las cuales ésta desarrolle su objeto.

Las reglas de gobierno incluyen sistemas para su control y las consecuencias por su incumplimiento.

La administración de La Sociedad es ejercida por los siguientes órganos principales:

- La Junta Directiva
- La Presidencia
- Las Vicepresidencias
- La Secretaría General
- Las Gerencias de Área, Regionales y de Sucursal
- Los Coordinadores

Con excepción de la información reservada o de aquella que ponga en riesgo los negocios de la compañía o afecte derechos de terceros, la sociedad suministrará información general, de acuerdo con la metodología y periodicidad fijados por la Junta Directiva, que permita a los accionistas y demás interesados contar con información oportuna y veraz.

La Junta Directiva se compone de cinco (5) miembros y está integrada así:

- a) El Ministro de Hacienda y Crédito Público, o su delegado, quien la presidirá.
- b) Un representante del Presidente de la República, designado por éste.
- c) Tres (3) miembros principales y sus suplentes numéricos elegidos por la Asamblea General de Accionistas.

El Comité de auditoría es un organismo dependiente de la Junta Directiva cuya función es servir de apoyo a la misma en la toma de decisiones atinentes al control interno y auditoría interna, y al mejoramiento de tales procesos, cuyas funciones principales son la supervisión de la estructura del control interno de la entidad.

El Comité de Auditoría se reúne al menos cuatro (4) veces al año, y está conformado por tres (3) miembros de la Junta Directiva.

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2008
(con cifras al 31 de diciembre de 2007)

Existe un Comité de inversiones y Seguimiento de Riesgo, que se creó con el objeto de asesorar a la Junta Directiva y a la Presidencia de la Compañía en la administración de los riesgos inherentes a las actividades de inversión de la misma, y en lo concerniente al riesgo operacional. En el marco de la tercerización del proceso de administración integral del portafolio de inversión a través de un encargo fiduciario, el Comité se reúne una vez al mes o con una periodicidad superior si así se requiere. En el Comité de Inversiones y Seguimiento del Riesgo participan tres (3) miembros de la Junta Directiva.

Las decisiones adoptadas al interior de la Compañía son conocidas por la Alta Gerencia, durante el desarrollo del Comité de Presidencia.

- **Políticas y División de Funciones.**

Los ramos que explota la Compañía cuentan con una única estructura administrativa para administrar y controlar los riesgos inherentes a los diferentes tipos de negocios.

El estudio, análisis, estimación, administración y control de riesgo se encuentra distribuido en diferentes áreas y comités de la Compañía.

La Oficina de Gestión Integral del Riesgo se creó con el propósito de asesorar a la alta dirección en materia de riesgos y en la toma de decisiones basadas en la medición, control y monitoreo de un Sistema Integral de Administración de Riesgos y en la Administración de la Continuidad del Negocio protegiendo los intereses de la organización

En cuanto a las políticas de suscripción de los ramos de Vida Individual y de Riesgos Profesionales, estas son el resultado del trabajo conjunto de la Presidencia, las Vicepresidencias y de las áreas operativas, con las áreas de apoyo, teniendo en cuenta entre otros factores, el mercado, la experiencia y el comportamiento de la industria, los inconvenientes presentados y los cambios normativos.

Es importante aclarar que en el caso del ramo de riesgos profesionales, no hay libertad para modificar los factores de riesgo a asumir, sin embargo al establecer los mercados objetivos se busca gerenciar los riesgos.

- **Reportes a la Junta Directiva.**

Cada área entrega a la Presidencia un resumen de las principales actividades adelantadas y de los hechos más relevantes, para la elaboración del informe que en las reuniones ordinarias se presenta a los miembros de la Junta Directiva, junto con los estados financieros y los reportes sobre la composición del portafolio de la Compañía y los riesgos asumidos.

- **Infraestructura Tecnológica.**

En la actualidad la compañía posee unas herramientas Software que administran los procesos críticos de la misma, de una parte se posee una solución cliente servidor sobre la cual se administra los procesos propios del ramo de seguros, esta herramienta se conoce al

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2008
(con cifras al 31 de diciembre de 2007)

interior de la compañía como SISE, de otra parte se trabaja un aplicativo WEB que maneja los procesos relacionados con la ARP este software se denomina SIARP.

Los procesos propios de atención en ventanilla como lo son las afiliaciones, las novedades y el proceso mismo de recaudo se encuentran apalancados en la herramienta software de un tercero, a través de aplicaciones WEB, estas aplicaciones alimentan una base de datos SIARP de nuestra compañía acorde con una serie de procedimientos definidos para el cargue de la información.

Existe un aplicativo de nomina que fue adquirido a un tercero y sobre el cual se desarrollan los procesos de la liquidación de la nomina y prestaciones de los empleados de la compañía. Dentro del conjunto de productos que utiliza la compañía se cuenta con una serie de aplicaciones que permiten brindar una serie de servicios especializados al cliente interno y externo., herramientas como: Expediente Digital, Documento Digital, PMU.

La compañía posee una página web interactiva www.positiva.gov.co, la cual permite a los diferentes usuarios acceder a las diferentes opciones del mismo e interactuar con los procesos allí habilitados.

La compañía dispone en la actualidad de red MPLS a nivel nacional que garantiza la conectividad entre el 100% de las oficinas del país, esta red se encuentra tercerizada con un socio estratégico ETB.

La entidad cuenta a la fecha con 20 servidores, computadores personales para cada uno de los empleados, la impresión se encuentra tercerizada.

- **Metodología para la Medición de Riesgos.**

En desarrollo del contrato de encargo fiduciario celebrado entre Fiduciaria La Previsora S.A. y Positiva Compañía de Seguros S.A., la primera se encarga del manejo del portafolio de inversiones de la compañía, de acuerdo con los cupos aprobados por la Junta Directiva de Positiva Compañía de Seguros S.A. Para determinar los montos máximos a invertir en cada entidad se tienen en cuenta factores como comportamiento de los estados financieros, trayectoria, calificación otorgada por la firma calificadora de riesgo, etc. (Ver nota 2 literal b).

Las políticas asumidas en cuanto al control del riesgo son estudiadas por el Comité de Inversiones y Seguimiento de Riesgo. (Ver nota 2 literal b).

Si se llegaren a realizar operaciones poco convencionales, se tiene previsto un estudio previo y una aprobación superior dependiendo del tipo de negocio.

La comercialización de los productos de los ramos de vida individual y Riesgos Profesionales se realizan directamente o a través de intermediarios. Los intermediarios conocen las políticas de la empresa. Cuando estos presentan los posibles clientes, se inicia el trámite interno tendiente a la revisión de las condiciones en que se asumirá el riesgo y dependiendo de la cuantía es aprobado por el Vicepresidente o por el Comité de Presidencia (cuando el valor asegurado en pólizas de vida individual es superior a \$100 millones). Es importante recordar, que en el ramo de ARP por reglamentación no se puede hacer selección de riesgo.

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2008
(con cifras al 31 de diciembre de 2007)

Dentro del sistema de control interno que se ha implementado al interior de la Compañía, se han desarrollado controles en diferentes etapas del proceso para analizar cada riesgo y determinar, si el riesgo es admisible y las condiciones en que será asumido.

Finalmente, la contabilización de las operaciones es automática, realizada por la Gerencia de Contabilidad de la Compañía. Esta área adicionalmente realiza un proceso de conciliación de la información financiera contra la información contable, para ajustar las diferencias que se generen.

La oficina de control interno de gestión además de ser un órgano asesor de la Presidencia, ejerce un control de controles, lo que implica una permanente evaluación de los mecanismos y procedimientos de control interno de la Compañía.

Otro instrumento importante en cuanto a la prevención del fraude radica en el hecho de que existe un auditor médico en el área de indemnizaciones y una auditoría médica externa con cubrimiento a nivel nacional que tienen una participación relevante en el proceso previo del reconocimiento de estos, adicional a los correspondientes análisis técnicos que son realizados.

Positiva Compañía de Seguros S.A. cuenta con un comité interdisciplinario que investiga el origen de los siniestros de A.R.P. al igual que los califica, buscando a toda costa prevenir cualquier comisión de fraude. Conviene anotar que en este comité no tiene participación alguna el área comercial. También se acude a FASECOLDA y a las Juntas de Calificación de Invalidez (Regionales y Nacionales). En dicho Comité se evalúan también los siniestros de vida individual.

Cada una de las etapas a que se ha hecho referencia se encuentra a cargo de áreas diferentes, con independencia dentro de la estructura administrativa.

Respecto a los riesgos inherentes por el lavado de activos y financiación del terrorismo, nos remitimos a los informes del Comité de Auditoría, del Representante Legal y del Oficial de Cumplimiento.

En cuanto a los riesgos sobre los activos fijos de Positiva Compañía de Seguros S.A., al cierre del ejercicio, estos se encuentran adecuadamente asegurados contra incendio, terremoto, sustracción, hurto, corriente débil y vidrios.

También se tiene una póliza de responsabilidad civil que ampara a los Miembros de la Junta Directiva y demás administradores, y otra de infidelidad y riesgos financieros que ampara a Miembros de Junta Directiva, administradores y a los funcionarios que manejan efectivo.

Los empleados se encuentran afiliados a los Fondos de Pensiones y Cesantías, Administradora de Riesgos Profesionales, Empresas Promotoras de Salud y cajas de compensación familiar.

- **Estructura Organizacional.**

La estructura organizacional de la Compañía consiste en una Presidencia, las Vicepresidencias Financiera y Administrativa, Operaciones, Técnica, Promoción y Prevención, Comercial, y la Secretaría General. Como Oficinas Asesoras: Planeación,

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2008
(con cifras al 31 de diciembre de 2007)

Gestión Integral del Riesgo, Control Interno y Control Disciplinario Interno. Por otra parte, la Casa Matriz se encuentra en Bogotá y se cuenta con 6 Gerencias Regionales y 28 Gerencias de Sucursal: Bogotá adscrita a la Regional Bogotá; Cundinamarca, Boyacá, Tolima, Caquetá, Huila, Meta, San Andrés y Amazonas en la Regional Centro; Santander, Norte de Santander, Arauca y Casanare en la Regional Oriente; Atlántico, Bolívar, Magdalena, Guajira y Cesar en la Regional Norte; Antioquia, Sucre, Córdoba y Chocó en la Regional Occidente; y Valle, Nariño, Cauca, Putumayo; Caldas, Quindío y Risaralda en la Regional Sur occidente.

Existen varios Comités, a saber: 1) El Comité de Auditoría, encargado del fortalecimiento de los mecanismos de Control Interno, de la revisión y del seguimiento de las políticas de control al interior de la Compañía. Es un órgano de apoyo de la Junta Directiva y de administración, sin ser el responsable del tema de Control Interno, pues esta responsabilidad es indelegable y siempre estará en cabeza de las áreas mencionadas; 2) El Comité de Presidencia conformado por el Presidente, los Vicepresidentes, el Secretario General, los Jefes de Oficinas Asesoras y el Asesor de Comunicaciones; 3) El Comité de Inversiones y Seguimiento del Riesgo; 4) El Comité de Reconocimiento de Pensiones de Invalidez y Sobrevivientes; 5) El Comité de Siniestros. 6) El Comité de Archivo; 7) El Comité de Calidad; 8) El Comité de Participación ciudadana; 9) El Comité de Conciliación, y 10) Los Comités de Área.

- **Recurso Humano.**

Los funcionarios de Positiva Compañía de Seguros S.A., cumplen con los perfiles exigidos por la Compañía para el desempeño de los diferentes cargos.

La Compañía actualizó los Manuales de Funciones, con el fin de consagrar los perfiles, los requerimientos mínimos de experiencia y la formación académica que permitan garantizar la adecuada contratación de personal. Actualmente la Compañía cuenta con un proceso de selección que se hace a través de terceros.

- **Verificación de Operaciones.**

La Compañía realiza sus operaciones teniendo en cuenta la regulación impartida por parte de los entes de vigilancia y control, así como los lineamientos definidos por la Junta Directiva, para lo cual cuenta con mecanismos adecuados de control, que permiten establecer la transparencia de las operaciones en cada una de las áreas, desde su inicio hasta su terminación en un oportuno y fidedigno registro contable.

- **Auditoría.**

La Revisoría Fiscal como ente de control externo y la oficina de Control Interno como ente de control interno, conocen las políticas definidas por la Compañía para la realización de las operaciones y son estos entes los que definen los periodos de revisión para la realización de las pruebas en cada una de las áreas, que conllevan como resultado la emisión de informes y memorandos de recomendaciones a la Alta Gerencia.

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2008
(con cifras al 31 de diciembre de 2007)

(36) Controles de Ley

Positiva Compañía de Seguros S.A. ha dado cumplimiento a todas las disposiciones legales a que hace referencia la Circular Externa 067 de 2001 numeral 2.2.33 de la Superintendencia Financiera de Colombia, particularmente en cuanto hace referencia a: capital mínimo, relación de solvencia, inversiones obligatorias, entre otros.

Al cierre de los Estados Financieros del año 2008, la Compañía cumplió debidamente con los requerimientos de capital mínimo de funcionamiento tal como lo establece la Ley 519 del 3 de agosto de 1999; mantuvo y acreditó ante la Superintendencia Financiera de Colombia como margen de solvencia, un patrimonio técnico saneado equivalente a las cuantías que determina la normatividad vigente.

Finalmente las reservas técnicas se encuentran invertidas cumpliendo con los lineamientos establecidos en los Artículos 186 a 188 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero.

(37) Otros Aspectos de Interés

Conforme a lo dispuesto en el Decreto 600 de 2008, mediante resolución 1293 de 2008, la Superintendencia Financiera de Colombia aprobó la cesión de activos, pasivos, y contratos del Instituto de los Seguros Sociales afectos a su actividad como Administradora de Riesgos Profesionales a favor de La Previsora Vida S.A. (Hoy Positiva Compañía de Seguros S.A.).

El precitado decreto establece en su artículo 6to. que la entidad pública cesionaria dispone de un (1) año, a partir de la fecha en que se formalice la cesión de activos, pasivos y contratos, para ajustar su estructura operativa y el registro de las operaciones derivadas de las afiliaciones de la entidad cedente al sistema de causación contable aplicable a las entidades aseguradoras, previsto en las disposiciones legales e instructivos de la superintendencia Financiera de Colombia; así como para verificar si el cálculo de la reserva matemática constituida para atender los siniestros ocurridos hasta el 31 de diciembre de 2003 se ajusta a la normatividad vigente y, si es del caso, proceder a constituir la suma faltante a que haya lugar.

Agrega el Organismo que es necesario que la Compañía elabore un plan de ajuste, paralelo a la integración de las operaciones que debe realizar la entidad y a ejecutar en el plazo señalado por el decreto 600 de 2008, que ofrezca garantías sobre su efectividad y que permitan el efectivo control y desarrollo normal de sus operaciones; ajustándose en todo momento a los parámetros de calidad e integridad de la información.

El Plan de Ajuste y los informes de ejecución por actividad deben ser aprobados por la Junta Directiva de la Sociedad. Dichos informes, así como las acciones que se adopten para corregir las desviaciones que se presenten en la ejecución del Plan, se deben remitir en forma mensual, dentro de los cinco (5) días siguientes a la aprobación, y acompañados de copia autorizada del acta correspondiente.

Los objetivos generales del Plan de Ajuste deben ser:

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2008
(con cifras al 31 de diciembre de 2007)

1. El plan propuesto debe tener como objetivo subsanar todas las deficiencias de orden operativo, contable, técnico y financiero que identifique la aseguradora en el proceso de integración de las operaciones.
2. El plan debe contemplar como mínimo:
 - Un cronograma de las actividades a desarrollar por áreas, que incluya: diagnóstico, labores a realizar, tiempo de implementación, personas responsables de la ejecución y del seguimiento.
 - Los indicadores de gestión que permitan medir la eficacia de su aplicación y grado de cumplimiento. Para tal efecto, es necesario establecer las actividades de control, evaluación y seguimiento del plan, así como la presentación periódica de reportes de gestión ante las instancias determinadas que permitan conocer el grado de avance del plan.
 - Los recursos técnicos y humanos que se destinarán para la ejecución de cada actividad propuesta en el citado plan. Igualmente, si es del caso, los procesos, actividades y recursos que serán controlados a través de servicios especializados externos y los mecanismos de control de gestión a implementar para evaluar la prestación de dichos servicios.

Los objetivos específicos, contemplan a grandes rasgos:

1. Cotizaciones, siniestros y conciliaciones bancarias
2. Reservas Técnicas
3. Riesgo Operativo.

Al cierre del ejercicio 2008, la Junta Directiva conoció el avance en la ejecución del plan de ajuste.

Las siguientes actividades tenían total cumplimiento y avance frente a los cronogramas presentados:

- Procesos y procedimientos ajustados a la nueva estructura.
- Bases de datos actualizadas.
- Identificación de empleadores, causación de cotizaciones.
- Poblamiento de Planta.
- Equipos de Cómputo adecuados.
- Sistemas de Información y Bases de datos integradas.
- Plan Estratégico de Informática.

Las siguientes actividades presentaban un retraso estimado en el 5% con respecto a los cronogramas presentados:

- Depuración de bases de datos para cálculo de reservas.
- Un centro de cómputo adecuado a la nueva plataforma tecnológica.
- Sistema SARO ajustado.

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2008
(con cifras al 31 de diciembre de 2007)

Las siguientes actividades presentan un retraso estimado en el 10% con respecto a los cronogramas presentados:

- Medidas adoptadas para dar cumplimiento a Circular 052/07 de la SFC
- Diseño de herramientas para la atención de quejas y reclamos.
- Sistema de Gestión de Continuidad
- Procesos y procedimientos para administrar cartera por empleador.

(38) Otras Contingencias de pérdidas

Al cierre del ejercicio no existen modificaciones a las provisiones constituidas respecto del pago de Impuestos Nacionales, Municipales y Distritales.