

1
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2009 y 2008
(Expresadas en millones de pesos)

(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
1849	29-05-1997	45 BOGOTA
2632	09-06-1998	23 BOGOTA
4409	21-12-1999	23 BOGOTA
4490	12-12-2000	42 BOGOTA
1242	18-04-2001	42 BOGOTA
2118	21-06-2001	42 BOGOTA
1763	03-05-2004	18 BOGOTA
6776	25-10-2006	20 BOGOTA
42	10-01-2007	20 BOGOTA
95	17-01-2007	20 BOGOTA
1403	12-03-2007	20 BOGOTA
1454	09-07-2007	46 BOGOTA
2313	28-09-2007	46 BOGOTA
1869	13-05-2008	18 BOGOTA
3127	24-09-2008	26 BOGOTA
1240	25-10-2008	74 BOGOTA
1260	30-10-2008	74 BOGOTA

(Continúa)

2
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2009 y 2008
(Expresadas en millones de pesos)

Al 31 de Diciembre de 2009, 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. en la Calle 99 No. 10-08 piso 8.

La estructura y planta de personal fueron autorizadas por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público mediante los Decretos 3147, 3148 y 3149 de agosto de 2008.

La planta será conformada por 340 funcionarios de planta y 7 aprendices.

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 28 ciudades del país, distribuidas en 6 regionales.

(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 e instrucciones promulgadas 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 de Colombia, 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 100 básica financiera de 1995, 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.

A partir de septiembre de 2008, está en ejecución un contrato de encargo fiduciario con 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.

(Continúa)

3
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2009 y 2008
(Expresadas en millones de pesos)

La Fiduciaria para el proceso de valoración de inversiones, se soporta en el servicio de la Bolsa de Valores de Colombia, quien suministra diariamente a través de INFOVAL la información necesaria para la valoración de inversiones y 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 seguimiento del riesgo 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, teniendo en cuenta la normatividad vigente y las directrices señaladas anteriormente.

Las funciones del Comité de Inversiones se resumen en:

- a. Recomendar las políticas generales de administración de acuerdo con la normatividad vigente, 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.
- b. Recomendar los cupos de inversión y límites de VaR (valor en riesgo) y Riesgo de Liquidez, en cumplimiento de las políticas de riesgo de mercado, previo estudio realizado por la gerencia de riesgos de Fiduprevisora S.A.
- c. 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.
- d. Establecer un Sistema de Administración de Riesgos de mercado para su posterior aprobación por parte de la Junta Directiva.
- e. Con base en los informes emitidos medir, evaluar y efectuar un seguimiento continuo, sistemático y oportuno de los riesgos definidos para las operaciones sobre el portafolio de inversiones.
- f. En general, velar por el cumplimiento de toda la normatividad vigente que le compete 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:

(Continúa)

4
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2009 y 2008
(Expresadas en millones de pesos)

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 inversiones en papeles de alta liquidez y bajo riesgo. Se han venido mejorando continuamente las políticas de inversión con el fin de lograr 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.

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 S.A. 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 del emisor 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.

(Continúa)

5
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2009 y 2008
(Expresadas en millones de pesos)

- Generación Utilidades (X4%)

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

- Liquidez (X5%)

Analiza 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:

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

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

(Continúa)

6
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2009 y 2008
(Expresadas en millones de pesos)

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.

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 –Unidad de valor Real), 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 vienen realizando análisis de sensibilidad, en los cuales se afectan las variables que más incidencia tienen dentro del portafolio de inversiones (Tasá 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.

(Continúa)

2. Información Cuantitativa

A. Entorno

El año 2009 fue un periodo de relativa calma, luego de la implementación de los planes de rescate al sector bancario y políticas contracíclicas de los Bancos centrales alrededor del mundo. Por lo tanto se ha podido observar una estabilización del sector financiero, en la que se destaca la reducción de las brechas de riesgo a niveles anteriores a la quiebra de Lehman Brothers, la valorización de los activos de renta fija de las acciones.

Por otro lado, el Dólar a nivel Global presentó una fuerte tendencia bajista luego de la implementación de la política monetaria expansionista de Estados Unidos, provocando un incremento en las primas de riesgo de Estados Unidos, una caída de la aversión al riesgo global y un aumento en los precios de las materias primas. Por lo anterior los inversionistas vieron con buenos ojos el desarrollo de las economías emergentes y un mejor desempeño frente a la crisis que las economías desarrolladas, generando de esta forma una fuerte apreciación de las monedas de Latinoamérica.

El comportamiento revaluacionista de las monedas latinoamericanas fue acompañado por un mejor desempeño de los precios de las materias primas, gracias a que fueron utilizados como cobertura frente a la depreciación del dólar y a los temores inflacionarios a largo plazo, generando una reducción de las primas de riesgo de esta región casi a los niveles previos a la quiebra de Lehman Brothers en Estados Unidos.

Además de lo anterior, se presentó un fuerte repunte de las acciones estadounidenses cerrando el año con las mejores ganancias desde el 2003, luego de un incremento sostenido de nueve meses, generado por el optimismo sobre la recuperación económica gracias a que se observó una mejora en los indicadores económicos a nivel mundial, que muestran que lo peor de la crisis ya pasó e iniciamos una senda de recuperación económica, con mejores resultados en producción industrial, crecimiento, empleo y ventas entre otros.

En el ámbito local durante el año 2009, el Índice de Precios al Consumidor registró un nivel récord en la historia del País con una variación anual de 2.00% e inclusive situándose por debajo de la meta de inflación del Banco de la República de 4.5% a 5.5%. El comportamiento de los precios durante el año se explica principalmente por la dinámica de los precios de los alimentos, causada por una débil demanda interna y externa y por una restricción comercial con Venezuela en la que se observó una caída significativa de las exportaciones de alimentos en el segundo semestre.

Al presentarse una reducción significativa en la tasa de inflación, el Banco de la República continuó con una política monetaria expansionista que pretendía ser un motor para el crecimiento económico, por lo tanto las tasas de referencia completaron una reducción de 600 puntos básicos durante el año. Los factores que tuvo en cuenta el Banco de la República para reducir las tasas, fueron la disminución de las expectativas de inflación; una caída generalizada de los precios de los distintos rubros que componen la canasta familiar; Una recuperación económica lenta de los países de la región y una recuperación lenta del PIB.

En Colombia, el mercado de renta fija presentó fuertes valorizaciones gracias a la reducción sostenida de los precios de la economía, a la política monetaria expansionista del Banco de

(Continúa)

8
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2009 y 2008
(Expresadas en millones de pesos)

la República, que a su vez fue acompañada por un buen manejo del déficit fiscal por parte del Gobierno Nacional.

A pesar de que se presentó una fuerte valorización de los Títulos de Tesorería durante la mayor parte del año, se presentaron algunos altibajos por los temores fiscales del Gobierno ante la demora de la venta de ISAGEN que estaba programada dentro del presupuesto del año 2009. Sin embargo, esos temores se disiparon en el mes de Septiembre de 2009 cuando se presentó una modificación al plan financiero en el que se aplazó la venta de la Generadora a cambio de un mayor endeudamiento externo, sin afectar la programación de subastas de TES del año.

Finalmente, durante el año continuamos observando reducciones en el PIB, aunque menos pronunciadas de las que se registraron en el cuarto trimestre del año 2008, gracias a una recuperación de la Industria Manufacturera, del sector minero, la construcción y del sector financiero. Además durante el año, fue evidente que el gasto público se convirtió en el motor del crecimiento económico en el 2009, puesto que pasó de tener un decrecimiento de -5.2% a finales de 2008 a un crecimiento de 13.3% para el tercer trimestre del año 2009, representando un crecimiento acumulado de 2% del PIB.

B. Plan de Ajuste - Programa de Adecuación-

Conforme a lo establecido en el Decreto 600 de 2008 y en la Resolución 1293 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia, la aseguradora presentó al Ente de Control un Plan de Ajuste aprobado por la Junta Directiva en su sesión del 30 de septiembre de 2008.

El plan se estructuró teniendo en cuenta el plazo de un año, contado a partir de la fecha de la formalización de la cesión de activos, pasivos y contratos de la ARP del Instituto de los Seguros Sociales, y consideró los ajustes a la estructura operativa de La Previsora Vida (hoy Positiva Compañía de Seguros S.A.), el registro de las operaciones derivadas de las afiliaciones cedidas al sistema de causación contable aplicable a las entidades aseguradoras, y la verificación del cálculo de las reservas técnicas constituidas al 31 de diciembre de 2003 cedidas por el ISS a Positiva Compañía de Seguros el 1º de septiembre de 2008.

Concluido el plazo otorgado por el Decreto 600 de 2008, la compañía presentó un avance del 87.77% en la ejecución del Plan de Ajuste.

Así, al cierre de agosto de 2009 Positiva cuenta con un base de datos consolidada, de empleadores y trabajadores, que le permite estimar y causar las cotizaciones; identificar mensualmente al empleador que presente mora en la presentación y pago de los aportes al PILA; analizar, conciliar y depurar la cartera por empleador; y controlar, aclarar y depurar mensualmente las partidas generadas en las conciliaciones bancarias. Respecto de la causación y registro de los siniestros en la cuenta 5102 Siniestros Liquidados la aseguradora viene trabajando en la integración de los aplicativos SISE y SIARP.

En cuanto a las Reservas Técnicas, la aseguradora contrato un estudio de suficiencia de la reserva matemática cedida por el ISS, y adelanta un proceso de depuración de la información base para el cálculo de la reserva matemática y de la reserva de siniestros avisados.

Dentro de los diferentes riesgos operativos identificados en el proceso de cesión, la compañía desarrolló el poblamiento de la planta necesaria para atender el nuevo volumen de operación,

(Continúa)

9
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2009 y 2008
(Expresadas en millones de pesos)

trasladó su centro de cómputo a un datacenter externo, y cuenta con equipos de cómputo y almacenamiento, las licencias y aplicaciones, los servicios de telecomunicaciones y mantenimiento, requeridos para atender las nuevas necesidades derivadas del proceso de cesión.

La Compañía avanza en un plan estratégico de informática que contempla la integración de los sistemas de información y las bases de datos, y ha continuado con la implementación de los requerimientos establecidos por la Circular Externa 052 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia, en cuanto a la calidad y seguridad de la información.

Dentro del plan también culminó el ajuste del Sistema de Administración de Riesgo Operativo – SARO, y entró en producción un aplicativo que soporta el proceso de atención de peticiones, quejas y reclamos.

El plan de continuidad del negocio ajustado a los cambios en los procesos y la plataforma tecnológica presentó un avance del 81.7%, y se estima estará implementado y probado en febrero de 2010.

Posterior a la visita de inspección realizada por la Superintendencia Financiera de Colombia, realizada entre el 8 de junio y 17 de julio del año de 2009, y conforme con lo establecido en el artículo 3° del Decreto 3269 de 2009, la Superintendencia solicitó a la compañía la presentación de un programa de adecuación enfocado a culminar el plan de ajuste. Esto conforme a lo previstos en el numeral 5 del artículo 71 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero.

El Programa de Adecuación, enfocado a culminar el Plan de Ajuste, incluye las actividades a realizar con los respectivos responsables y los tiempos a emplear, de acuerdo con las recomendaciones y solicitudes de información contenidas en los informes de la visita de inspección, el cual se espera concluir en el año 2010.

A 30 de agosto de 2009 el avance del plan de ajustes estaba en 88%, a diciembre el avance acumulado del plan de ajustes y el programa de adecuación es 92.06%, con el siguiente detalle para la segunda etapa denominada programa de adecuación:

Avance Programa de adecuación Diciembre de 2009	
Tema	% de Avance
Clasificación y Tarifas	27%
Depuración reservas	48%
Recaudo y Cartera	51%
Informática	93%
Conciliaciones Bancarias	36%
Plan de Continuidad	54%
Servicio al Cliente	23%
Coordinación Administrativa	54%
Recursos Humanos	54%

(Continúa)

10
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2009 y 2008
 (Expresadas en millones de pesos)

2.1. Composición del Portafolio de Inversiones

Composición de Portafolio por Tipo de Inversión
Comparativo 31 de diciembre de 2009 - 2008

Inversión	2009	2008
Inversiones negociables en títulos de deuda	2,904,137.6	2,680,408.5
Inversiones hasta el vencimiento	915,781.2	852,319.7
Inversiones Negociables en títulos participativos	107,273.3	515.4
Inversiones disponibles para la venta	46,502.7	27,508.0
Total	3,973,694.8	3,560,751.6

Composición de Portafolio por Tipo de Moneda
Comparativo 31 de diciembre de 2009 - 2008

Inversiones por tipo de moneda	2009	2008
UVR	440,664.3	497,807.9
Pesos	1,609,261.5	2,599,646.5
IPC	1,586,927.4	-
DTF	81,864.4	-
USD	254,977.2	463,297.2
Total	3,973,694.8	3,560,751.6

Composición del Portafolio por Plazos al vencimiento
Comparativo 31 de diciembre de 2009 - 2008

Plazo	2009		2008	
	Valor	Participación	Valor	Participación
0 a 180 días	155,010.7	3.9%	266,391.9	6.7%
180 a 360 días	9,625.3	0.2%	91,690.5	2.6%
1 a 3 años	303,601.8	7.6%	738,464.1	20.9%
3 a 5 años	1,861,567.4	46.8%	1,475,738.3	41.8%
5 a 7 años	1,049,558.9	26.4%	727,934.1	20.6%
Mayor a 7 años	594,330.7	15.0%	260,532.7	7.4%
Total	3,973,694.8	100.0%	3,560,751.6	100.0%

(Continúa)

11
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2009 y 2008
 (Expresadas en millones de pesos)

Composición del Portafolio de Inversiones Renta Fija
Comparativo 31 de diciembre de 2009 - 2008
Por Calificación de riesgo

Calificación	2009		2008	
	Valor	Participación	Valor	Participación
AA	25.9	0.001%	-	0.000%
AA+	59,290.3	1.552%	40,195.6	1.138%
AAA	771,692.1	20.202%	97,902.3	2.771%
Nación	2,988,910.6	78.245%	3,394,630.3	96.091%
Total	3,819,918.9	100.0%	3,532,728.2	100.0%

Comportamiento Mensual del Portafolio

Mes	Valor Portafolio
Enero-09	3.646.438.9
Febrero-09	3.661.473.5
Marzo-09	3.787.351.2
Abril-09	3.835.339.1
Mayo-09	3.800.243.4
Junio-09	3.784.690.1
Julio-09	3.811.811.0
Agosto-09	3.813.685.3
Septiembre-09	3.809.362.0
Octubre-09	3.932.472.2
Noviembre-09	3.917.819.7
Diciembre-09	3.973.694.8

(Continúa)

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

Factor de Riesgo	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
TES/RENDA FIJA	21,955	19,084
DTF	551	115
IPC	18,146	12,146
UVR	3,339	10,004
CARTERAS COLECTIVAS	64	0
IGBC – FONDOS	871	1,442
TRM / EURO	826	10,936
TASA INTERES M.E.	70,675	129,140
RIESGO NO DIVERSIFICADO	116,427	182,867
RIESGO DIVERSIFICADO (VAR)	45,700	84,778

(c) Primas por Recaudar

Al 31 de diciembre de 2009, 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.
- 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

(Continúa)

13
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2009 y 2008
(Expresadas en millones de pesos)

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.

(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:

	%
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 a finales del 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. El bien se termina de depreciar en febrero de 2010.

(Continúa)

(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 periodo en que se reciben los servicios o se causen los costos y gastos, compuestos principalmente por seguros y costos de contratos no proporcionales.

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.

(h) Activos Intangibles - Crédito Mercantil

La Compañía cuenta con el término de 10 años propuesto como plazo de amortización del crédito mercantil adquirido como parte de la operación de la cesión de activos, pasivos y contratos del Instituto de los Seguros Sociales a La Previsora Vida S.A., Compañía de Seguros (hoy Positiva Compañía de Seguros S.A.). Así mismo en cumplimiento del numeral 2.2 del capítulo 17 de la Circular Básica contable y financiera la Compañía ejecuto un contrato con la firma Correval para valorar el crédito mercantil, a 30 de noviembre de 2009, el cual estableció que no es necesario realizar ajustes adicionales que incrementen la amortización al crédito mercantil.

(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. A partir de la cesión, se tienen avalúos de 2008 para todos los inmuebles salvo un edificio de Soacha de finales de 2007 y se proyectan realizar cada dos (2) años.

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

(j) Reservas Técnicas de Seguros

Todas las políticas sobre el manejo de las reservas técnicas de seguros, se encuentran plasmadas en el Manual de Siniestros, aprobado por la Junta Directiva de La Compañía al cierre del año 2009.

- 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 efectúa 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 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), cuando el evento finaliza con la muerte del trabajador .

16
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2009 y 2008
(Expresadas en millones de pesos)

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 (AT) y Enfermedad Profesional (EP), 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 podría tener según su lesión, la posible pérdida de capacidad laboral y los posibles gastos médicos en que va a incurrir. Para estos últimos se tiene 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 liquidación 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.

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

(Continúa)

17
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2009 y 2008
(Expresadas en millones de pesos)

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.

Reserva de siniestros no avisados:

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.

En cuanto al ramo de riesgos profesionales se constituye una reserva para siniestros no avisados equivalente a la diferencia entre:

- 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 de excesos de pérdida 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.

(Continúa)

- Reserva Especial

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

Los montos que habían sido cedidos por el Seguro Social, fueron amortizados al 100% al cierre de los estados financieros de 2009.

- (l) Pasivos Laborales

Los pasivos laborales se estiman y contabilizan mensualmente y se ajustan al fin de cada periodo 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.

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

La Compañía registra como provisión el costo del contrato a tasa máxima de acuerdo con las condiciones pactadas en los contratos de reaseguros. El costo a tasa mínima 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 \$2.044.23 (en pesos) y \$2.243.59 (en pesos) al 31 de diciembre de 2009 y 2008, 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.

(s) Utilidad Neta por Acción

La utilidad neta por acción se determinó tomando las acciones en circulación para el año 2009 por 146.951.003.026 acciones y el promedio ponderado para el año 2008 por 41.074.930.882 acciones, teniendo en cuenta las capitalizaciones realizadas en ese año.

(t) Sistema Especial de Administración de Riesgos de Seguros

Positiva Compañía de Seguros, en cumplimiento de los parámetros establecidos en la Circular Externa 052 de 2002 de la Superintendencia Financiera de Colombia, ha establecido un Sistema Especial de Administración de Riesgos de Seguros – SEARS, entendiéndose que todo sistema de administración de riesgos tiene dos elementos determinantes en su desarrollo; por un lado la metodología, y por el otro la estructura. En el primer caso, ha definido que independientemente del tipo de riesgo analizado, se seguirán los pasos establecidos por la Norma Técnica Colombiana de Gestión del Riesgo NTC 5254.

De otro lado, y considerando que el objeto social que desarrolla Positiva Compañía de Seguros S.A., 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.

Positiva ha implementado un sistema centralizado y homogéneo de administración de riesgos, en cabeza de la Oficina Asesora de Gestión Integral del Riesgo, sobre la cual recae la responsabilidad, de la administración integral, soportada por los dueños de procesos, y otras áreas específicas involucradas en la administración de ciertos tipos de riesgo.

El sistema cubre el seguimiento a los riesgos de suscripción y constitución de reservas, gestión de activos y pasivos, portafolio de inversiones, gestión del riesgo de liquidez y de concentración, gestión del riesgo operativo, reaseguros y otras técnicas de reducción del riesgo.

El Jefe de la Oficina tiene además las responsabilidades propias del "Middle office", de acuerdo a lo dispuesto en el Capítulo XXI de la Circular Básica Contable y Financiera 100 de 1995 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

(Continúa)

20
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2009 y 2008
(Expresadas en millones de pesos)

Desde el punto de vista técnico los riesgos se diversifican mediante la creación de carteras suficientemente grandes y homogéneas; la suscripción de riesgos en diferentes ramos; la implantación de un control de cúmulos con objeto de prevenir una exposición excesiva a factores de riesgo, y la contratación de reaseguros. La Junta Directiva hace seguimiento trimestral al margen de solvencia de la aseguradora.

La Oficina Asesora de Gestión Integral del Riesgo (OGIR) trabaja en conjunto con las oficinas de Planeación, Control Interno, Gerencia de Tesorería y demás áreas de la Compañía que por su naturaleza aportan conocimientos y metodologías que le permiten afrontar de una forma más eficiente los riesgos a los cuales se ve expuesta la Compañía.

En ese orden de ideas los diferentes sistemas de administración de riesgos establecidos en las normas (SEARS, SARM, SARC, SARL – en lo aplicable-, SARO) tienen un tronco común, del que difieren solamente en las particularidades propias de cada riesgo.

Dentro de las actividades adelantadas en materia de riesgo durante el 2009, se destaca la actualización del Manual para la Gestión Integral del Riesgo, el cual tiene una parte general a todos los sistemas, y un capítulo que desarrolla las particularidades de cada Sistema de Administración de Riesgos.

- **SARM:** Con relación al Riesgo de Mercado, los resultados de la Metodología de VaR Estandar (Valor en Riesgo) propuesta en la Circular Externa 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.

En este Comité se establecen y aprueban las directrices y planes de acción, basados en el análisis del entorno económico y de la información recopilada, de tal modo que puedan formularse prioridades y estrategias para continuar con una óptima operación del portafolio de la Compañía.

También 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%.

De igual forma, en dichos comités, y en la Junta Directiva se presenta el análisis del comportamiento y desarrollo del entorno macroeconómico que afecta a la compañía, se definen los límites, se presentan los informes de cumplimiento de cupos, de composición del portafolio de inversiones y el análisis de liquidez.

Semanalmente, la Oficina de Gestión Integral del Riesgo genera un informe de monitoreo del VaR de acuerdo a lo acontecido en la semana anterior. Este informe tiene como destino la Presidencia, Vicepresidencia Financiera y Administrativa y la Gerencia de Tesorería.

- **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 en lo aplicable para Compañías de Seguros.

(Continúa)

21
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2009 y 2008
(Expresadas en millones de pesos)

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.

- **SARC:** En cuanto al Riesgo de Crédito, al cierre de 2009, la Compañía no tenía pólizas de Vida Individual financiadas directamente.

En sesión de la Junta Directiva del mes de diciembre, se aprobó el capítulo SARC del Manual integral, el cual incluye las políticas de riesgo crediticio, frente a Intermediarios de Seguros, Compañías de Reaseguros, lo mismo que a los créditos de empleados conforme al Pacto Colectivo vigente.

- **SARO:** En el Sistema de Administración de Riesgo Operativo, 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.

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, ajustará el SARO a los cambios resultantes del proceso de cesión.

Durante el 2009, la compañía parametrizó el aplicativo ERA "Enterprise Risk Assessor", el cual ya contiene toda la información recopilada a través de las diferentes etapas del SARO. El aplicativo de riesgos "ERA", tiene como objeto involucrar a todos los funcionarios en la administración de los riesgos, a través de la designación de responsables de riesgos, controles, acciones y planes de acción. En junio de 2009, se presentaron los planes de tratamiento para los riesgos calificados como altos o extremos.

En diciembre de 2009, se realizó el monitoreo semestral de los perfiles de riesgos a través de un proceso de autoevaluación, en donde se calificó la efectividad de los controles y el avance en los planes de tratamiento.

En cuanto al Sistema de Gestión para la Continuidad del Negocio, conforme a lo dispuesto en la Circular Externa 041 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia, y al plan de ajuste contemplado en el Decreto 600 de 2008, modificado por el Decreto 3269 de 2009, Positiva desarrolla un proyecto encaminado a definir, implementar, probar y mantener un proceso para administrar la continuidad del negocio que incluya elementos como prevención y atención de emergencias, administración de la crisis, planes de contingencia y capacidad de retorno a la operación normal.

Así, en mayo de 2009, se contrataron los servicios de las firmas Innovatecnia e Iteam, para realizar la construcción del Plan de Continuidad del Negocio para Positiva Compañía de Seguros S.A. Al cierre del ejercicio, la compañía ya cuenta con un análisis de impacto del negocio (BIA) para los procesos críticos, un Plan de Continuidad de Negocio, así como también con unos procedimientos de contingencia en caso de una interrupción en casa matriz, los cuales fueron probados y ajustados mediante una prueba en sitio desarrollada en el mes de diciembre de 2009.

(Continúa)

• **SARLAFT -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 de Colombia en la Circular Externa 026 de 2008.

El sistema está debidamente documentado en el capítulo SARLAFT del Manual para la Gestión Integral del Riesgo, el cual fue aprobado por la Junta Directiva, y que involucra 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.

(u) Presentación Estados Financieros

Los Balances generales se presentan clasificados en activos y pasivos corrientes y no corrientes, para una mejor comprensión de los indicadores financieros comentados que son parte integral del Informe de gestión, lo cual no es previsto por la Superintendencia Financiera de Colombia.

(v) Estado de Flujo de Efectivo

Como parte de los estados básicos se incluye el flujo de efectivo, elaborado por la Compañía a partir del 2008 por el método indirecto.

(3) Disponible

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Bancos del País	\$ 92.965.1	187.767.2
Bancos del Exterior	29.769.4	54.740.7
	\$ 122.734.5	242.507.9

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 existían partidas conciliatorias bancarias débito, con una antigüedad superior a 30 días pendientes de regularización por valor de \$ 2.407.5 y \$ 1.243.7 respectivamente, las cuales se encuentran debidamente provisionadas al 100%.

Los saldos del disponible se encontraban libres de restricciones y gravámenes. Exceptuando la cuenta corriente # 108106155-9 del Banco Davivienda embargada por el Juzgado 5 civil de Barranquilla por \$ 35.2 millones

A continuación detallamos cada uno de los conceptos que componen los saldos pendientes de legalización a 31 de diciembre de 2009:

23
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2009 y 2008
 (Expresadas en millones de pesos)

BANCO	NUMERO DE CUENTA	CONSIGNACIONES PENDIENTES	NOTAS DEBITO	TOTAL CUENTA
BANCO BOGOTA	492-40211-0	2.255.5	10.8	2.266.3
BANCO POPULAR	150213767	4.2	0.1	4.3
BANCO SUDAMERIS	9606252	1.1	0.2	1.3
BANCO AGRARIO	820-012623-6	2.6	12.3	14.9
BANCO OCCIDENTE	35-0006349-2	3.2	-	3.2
BANCO OCCIDENTE	200 12488-1	0.2	-	0.2
BANCO OCCIDENTE	200-84926-3	50.5	-	50.5
BANCO OCCIDENTE	200-45789-9	0.0	2.8	2.8
BANCO DAVIVIENDA	108-106155-9	0.1	-	0.1
BANCO COLMENA	245-0079008-7	29.8	34.0	63.8
BANCO COLMENA	265-0054919-1	0.1	-	0.1
TOTALES		\$ 2.347.3	\$ 60.2	\$ 2.407.5

(4) Inversiones

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Inversiones Negociables en Títulos de Deuda		
Títulos de Deuda Pública emitidos o garantizados por la nación:		
Títulos de tesorería TES	\$ 1,950,453.7	2,079,013.5
Otros Títulos de Deuda Negociables	40,011.2	-
Certificados de Depósito a Término	197,912.3	135,233.7
Bonos República de Colombia	-	445,047.6
Bonos	511,676.7	21,113.7
Títulos de contenido crediticio	204,083.7	-
Total inversiones negociables en Títulos de Deuda	2,904,137.6	2,680,408.5
Inversiones Negociables en Títulos Participativos		
Acciones con Alta y media Liquidez Bursátil:		
Establecimientos Bancarios	2.3	515.4
Participación en carteras colectivas	107,271.0	-
Total Inversiones Negociables en Títulos Participativos	107,273.3	515.4

(Continúa)

24
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2009 y 2008
 (Expresadas en millones de pesos)

Inversiones Disponibles para la venta en Títulos

Participativos

Nueva EPS	46,502.0	27,508.0
Entidades Bancarias	0.7	-

Total Inversiones Disponibles para la venta en Títulos Participativos

46,502.7	27,508.0
----------	----------

TOTAL INVERSIONES CORRIENTES

\$ 3,057,913.6	2,708,431.9
-----------------------	--------------------

Inversiones hasta el Vencimiento en Títulos de Deuda

Títulos de Deuda Pública emitidos o garantizados por la Nación:

Títulos de tesorería TES	822,484.6	852,231.6
Títulos de Reducción de Deuda TRD	90.3	88.1
Bonos	81,648.7	-
CDT	11,557.6	-

Total Títulos de Deuda Pública emitidos o garantizados por la Nación

\$915,781.2	852,319.7
--------------------	------------------

TOTAL INVERSIONES NO CORRIENTES

Total Inversiones (1)

\$ 3,973,694.8	3,560,751.6
-----------------------	--------------------

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 los Decretos 094 de 2000 y 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 2009:

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			27.508	27.508	\$ 27.508

(Continúa)

25
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2009 y 2008
 (Expresadas en millones de pesos)

Al 31 de diciembre de 2009

<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(*)	\$ 93.010	49.997%	46.502	\$ 46.502.0	46.502.0
BBVA	89.779	0.0008%	14.249	0.7	0.7
TOTAL			60.751	\$ 46.502.7	46.502.7

(*) 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 saldo de la cartera de créditos al 31 de diciembre de 2008, corresponde a:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Financiación de primas Categoría A.	\$ -	0.1
	<u>\$ -</u>	<u>0.1</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>2009</u>	<u>2008</u>
American United Life	392.9	392.8
Reálstar Life Insurance Company	-	1.450.0
Munchener	11.1	-
QBE del Itsmo	-	285.4
	<u>404.0</u>	<u>2.128.2</u>
Siniestros pendientes parte reaseguradores	5.922.9	4.609.3
Primas por recaudar (1)	73.260.1	44.152.3
Menos – provisión cuentas por cobrar actividad Aseguradora (2)	(52.271.0)	(25.850.7)
	<u>\$ 27.316.0</u>	<u>25.039.1</u>

(Continúa)

26
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2009 y 2008
 (Expresadas en millones de pesos)

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

Sistema General de Riesgos Profesionales (2)	72.676.0	43.872.9
Negocios Directos – Vida Individual	584.1	279.4
	\$ 73.260.1	44.152.3

(2) El monto de la cartera pendiente de recaudo de riesgos profesionales se incrementó en el año 2009, entre otros factores por la instrucción impartida a la Compañía por la Superintendencia Financiera de Colombia de causar la totalidad de las cotizaciones de las empresas que se encuentran en mora. Esta cifra ascendió a \$13.152.7 millones al cierre de los estados financieros del 2009. Efecto que también se observa en la provisión de cartera, ya que estos montos se encuentran provisionados al ciento por ciento (100%).

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo Inicial	\$ 25.850.7	284.3
Incremento de la provisión	27.886.7	14.954.0
Recuperaciones	(1.466.4)	(180.4)
Cesión de activos y pasivos de la ARP del ISS	-	10.792.8
Saldo final del periodo	\$ 52.271.0	25.850.7

La provisión para protección de cuentas por cobrar actividad aseguradora representaba el 71.3% y 58.5% del total de las primas por recaudar al 31 de diciembre de 2009 y 2008 respectivamente, tanto de Riesgos Profesionales, como de Negocios Directos tal como se detalla a continuación:

	<u>2009</u>	<u>%</u>	<u>2008</u>	<u>%</u>
Reaseguradores del exterior	392.9	97.3	1.842.9	86.59
Sistema general de Riesgos Profesionales	\$ 51.827.9	71.30	23.969.4	54.63
Primas pendientes de recaudo(vida y salud)	50.2	8.60	38.4	13.74
	\$ 52.271.0	71.3	25.850.7	58.5

Periodo 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 40.5% del total de la cartera no es mayor a un mes de cotización y el 59.5% 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.

(Continúa)

27
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2009 y 2008
 (Expresadas en millones de pesos)

- Facultativos: 30 días después de la ocurrencia del siniestro y llenados los requisitos exigidos en el "SLIP" de reaseguros.

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

EIDADES	PRIMAS PENDIENTES DE RECAUDO
Entre 0 y 75	\$ 29.651.1
Entre 76 y 120	2.984.9
Entre 121 y 180	4.406.1
Entre 181 y 360	20.585.0
Mayor de 361	<u>15.633.0</u>
Totales	<u>\$ 73.260.1</u>

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.

(7) Otras Cuentas por Cobrar

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Cuenta por cobrar al ISS (cesión de activos y pasivos) (1)	\$ -	77.094.6
Partidas Conciliatorias de bancos	2.407.5	1.243.7
Anticipos de contratos y proveedores	6.5	-
Embargos Judiciales	112.7	156.5
Otros	2.7	14.9
Contratos Forward (2)	(1.379.3)	-
Impuesto de Timbre a Cargo de Terceros	13.7	246.7
Letras y Documentos Por Cobrar	-	19.5
Pagos por cuenta de terceros (1)	-	1.295.5
Banco de Bogotá (retenciones aplicadas)	-	525.0
Fondo Nacional de Ahorro	24.3	20.5
Tarjetas de crédito pendiente de regularizar	2.3	2.9
Administración de Impuestos y Aduanas Nacionales	3.8	502.7
Adelantos al personal	42.0	13.8
	<u>1.236.2</u>	<u>81.136.3</u>
Menos provisión cuentas por cobrar	<u>(2.598.4)</u>	<u>(1.244.9)</u>
	\$ <u>(1.362.2)</u>	<u>79.891.4</u>

(Continúa)

28
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2009 y 2008
 (Expresadas en millones de pesos)

(1) La cuenta por cobrar por valor de \$ 77.094.6 millones registrada al cierre del año 2008, fue ajustada y reversada durante el año 2009, por las causas que se detallan a continuación:

- Se disminuyó la cuenta por cobrar en \$76.971.3 millones, teniendo en cuenta que fue reversado el saldo pasivo que había sido registrado en el momento de la cesión como cotización – sanción.
- Se ajustaron en \$1.798.7 millones las cuentas por pagar registradas en el momento de la cesión, disminuyendo la cuenta por cobrar en el mismo valor.
- Se aumentó la cuenta por cobrar en \$ 783.0 millones, teniendo en cuenta que se ajusto el valor registrado como cartera cedida.
- Se aumentó la cuenta por cobrar en \$ 91.9 millones, teniendo en cuenta los ajustes efectuados a los activos fijos registrados en el momento de la cesión.
- Se traslado a cuentas por pagar el saldo por \$ 800.5 millones al cierre de los estados financieros del 2009.

De otra parte Positiva había pasado cuenta por cobrar al ISS por valor de \$1.295.5 millones por concepto de gastos administrativos causados con anterioridad al 1° de septiembre de 2008, sobre las cuales las partes concluyeron que como la cesión es de carácter general, no es procedente insistir en el cobro, en acatamiento a las instrucciones impartidas por la Superintendencia Financiera de Colombia en el oficio radicado bajo el número 2009095880-000-000 que textualmente indica: "Como consecuencia de la operación y según lo previsto en el contrato de cesión que suscribirán las partes, La Previsora Vida S.A. Compañía de Seguros, asumirá todas las responsabilidades, conocidas y por conocer, originadas en la actividad del Instituto de Seguros Sociales como Administradora de Riesgos profesionales".

Finalmente el monto girado por cotización sanción ascendió a la suma de \$ 3.748.3 millones, aclarando que \$ 498.3 correspondían a Previsora Vida y \$ 3.250.0 al ISS, recursos que fueron girados a Positiva, quien realizo el pago total.

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo Inicial	\$ 1.244.9	3.3
Incremento de la provisión	2.118.0	1.246.6
Recuperaciones	(764.5)	(5.0)
Saldo final del período	<u>\$ 2.598.4</u>	<u>1.244.9</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.

(2) El saldo negativo reflejado en los estados financieros al corte de diciembre 31 de 2009 en la cuenta PUC 1614 contratos forward, obedece a que por efecto de la valoración el monto de las "obligaciones" fue superior al monto de los derechos.

(Continúa)

29
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2009 y 2008
 (Expresadas en millones de pesos)

(8) Propiedades y Equipo

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
No depreciables → Terrenos	\$ 1.994.2	1.994.2
Depreciables		
Vehículos	1.754.7	1.720.4
Edificios	10.583.4	9.342.5
Equipos, muebles y enseres de oficina	9.709.4	11.303.0
Equipos de computación	5.547.9	8.535.3
	<u>27.595.4</u>	<u>30.901.2</u>
	29.589.6	32.895.4
Provisión	(290.0)	(2.413.2)
Depreciación acumulada:		
Edificios	(5.739.3)	(3.023.2)
Equipos, muebles y enseres de oficina	(7.565.2)	(9.326.9)
Equipo de computación	(3.759.5)	(5.684.8)
Vehículos	(1.754.7)	(1.704.8)
	<u>(1) \$ 10.480.9</u>	<u>10.742.5</u>

(1) Los rubros que registran los bienes cedidos por el Instituto de los Seguros Sociales (ISS) a Positiva Compañía de Seguros S.A. y que de acuerdo a lo dispuesto en el contrato, fueron objeto de ajustes y reclasificaciones. De otra parte hubo elementos que una vez verificados con los inventarios físicos que realizó Positiva, no fueron transferidos físicamente a la Compañía, por lo que se hizo necesario realizar ajustes a estas sumas. En resumen, los activos "netos" registrados en el momento de la cesión ascendían a la suma de \$ 10.463.2 millones, durante el año 2009 se efectuaron ajustes por valor de \$ (91.9) millones, para un saldo cedido al cierre del 2009 de \$ 10.371.3 millones.

Al 31 de diciembre de 2009, los bienes cedidos por el Instituto de los Seguros Sociales se depreciaron al 100%

Los últimos avalúos de los inmuebles fueron elaborados en el 2008.

Al 31 de diciembre de 2009, 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.

De otra parte en la ejecución del contrato de cesión firmado con el ISS se estableció mediante acta del 23 de septiembre de 2009 de Comité Operativo, un pendiente que corresponde al inmueble denominado guardería infantil con matrícula inmobiliaria 50C-941830, el cual se encontraba registrado por un costo de adquisición de \$ 10.7 millones para el terreno y \$45.3 millones para el edificio, cuyo traspaso no ha sido posible efectuar con motivo de un embargo judicial al ISS, respecto del cual el ISS adelanta las gestiones necesarias para su levantamiento. Si finalmente el traspaso no se llevara a cabo, de acuerdo

(Continúa)

30
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2009 y 2008
 (Expresadas en millones de pesos)

a lo convenido por las partes, la Aseguradora procederá a la reversión y ajuste de estos montos, del saldo pendiente de pago por parte de Positiva al ISS.

La depreciación causada en los resultados de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008 fue de \$ 4.152.9 y \$ 1.839.9 respectivamente.

(9) Otros Activos

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
CORRIENTES		
Gastos anticipados (1)	\$ 4.469.7	4.546.5
Cargos diferidos (3)	30.309.4	16.401.5
TOTAL CORRIENTES	<u>34.779.1</u>	<u>20.948.0</u>
Activos Intangibles (2)	619.239.8	670.404.1
Bienes de Arte y Cultura	0.9	0.9
Diversos(4)	719.2	393.1
Menos provisión Otros Activos	(8.9)	(0.9)
TOTAL NO CORRIENTES	<u>619.951.0</u>	<u>670.797.2</u>
TOTAL OTROS ACTIVOS	<u>\$ 654.730.1</u>	<u>691.745.2</u>

(1) El movimiento de los gastos pagados por anticipado durante los años terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008 fue el siguiente:

<u>Detalle</u>	<u>Seguros</u>	<u>Contratos No Proporcionales</u>	<u>Otros</u>	<u>Totales</u>
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	<u>408.1</u>	<u>3.691.4</u>	<u>447.0</u>	<u>4.546.5</u>
Cargos 2009	743.4	4.986.8	-	5.730.2
Amortizaciones 2009	701.2	4.938.1	167.7	5.807.0
Saldo diciembre 2009	<u>\$ 450.3</u>	<u>3.740.1</u>	<u>279.3</u>	<u>4.469.7</u>

(Continúa)

31
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2009 y 2008
(Expresadas en millones de pesos)

(2) El movimiento de los activos intangibles durante los años terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008 fue el siguiente:

<u>Detalle</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo inicial	\$ 670.404.1	687.077.2
Amortización	51.164.3	16.673.1
Saldo diciembre 2009	\$ 619.239.8	670.404.1

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2009 y 2008

(Expresadas en millones de pesos)

(3) El movimiento de los cargos diferidos durante los años 2008 y 2009 fue el siguiente:

	Mejoras a propiedades	Remodelaciones	Software	Útiles y Papelería	Comisiones a Intermediarios	Estudios y proyectos	Publicidad y Propaganda	Otros(1)	Totales
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	-	36.1	354.1	7,832.1	40.3	4,518.6	16,838.7	
- Amortizaciones Año 2008	174.8	35.3	98.8	346.4	721.8	39.8	371.2	2,282.8	
Saldo a Diciembre de 2008	<u>1,381.9</u>	2.8	2,702.4	0.0	117.7	7,963.8	36.9	4,196.0	16,401.5
+ Cargos Año 2009	-	-	315.3	723.7	568.7	1,545.8	12,125.1	25,739.9	
- Amortizaciones Año 2009	988.8	2.8	315.3	493.5	3,530.6	462.8	2,925.5	11,832.0	
Saldo a Diciembre de 2009	\$ <u>393.1</u>	=	<u>10,051.0</u>	<u>0.0</u>	<u>347.9</u>	<u>5,001.9</u>	<u>1,119.9</u>	<u>13,395.6</u>	<u>30,309.4</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, los estudios y proyectos, y la publicidad y propaganda se amortizan en un periodo 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.

(1) Dentro de este rubro se incluyen las erogaciones que ha realizado Positiva, a favor de Sistemas y Computadores dentro del proyecto 5 "procesamiento de información", el cual fue aprobado por la Junta Directiva de la Compañía a fin de soportar toda la infraestructura después del proceso de cesión.

(Continúa)

33
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2009 y 2008
 (Expresadas en millones de pesos)

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Anticipos Impuesto de renta y retención en la fuente	\$ 398.6	177.2
Caja Menor	69.0	7.9
Créditos a Empleados (pacto colectivo)	43.6	-
Otros Depósitos	<u>208.0</u>	<u>208.0</u>
Total	<u>\$ 719.2</u>	<u>393.1</u>

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo Inicial	\$ 0.9	8.9
Provisión	8.0	-
Recuperaciones	-	<u>(8.0)</u>
Saldo final del periodo	<u>\$ 8.9</u>	<u>0.9</u>

(10) Valorizaciones

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Propiedades y equipo	\$ 1.068.8	1.068.8
Inversiones disponibles para la venta	<u>2.5</u>	<u>-</u>
Total Valorizaciones	<u>\$ 1.071.3</u>	<u>1.068.8</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>2009</u>	<u>2008</u>
Depósitos para expedición de pólizas	\$ <u>101.0</u>	<u>10.6</u>
Reaseguradores del exterior cuenta corriente:		
Hannover Ruckversicherungs	1.938.5	2.418.9
Mapfre Re	1.392.0	1.609.6
Kolnische Ruckversicherungs	502.0	205.4
Hanoover Ruck Bermuda	125.5	140.1
Everest Reinsurance Company	498.7	589.7
Partner Reinsurance Europa	530.1	-
Mapfre Asistencia	-	155.0
Munchener Ruckversicherungs	-	<u>34.5</u>
	<u>\$ 4.986.8</u>	<u>5.153.2</u>
Saldo a favor de intermediarios	664.3	671.3
Sistema General de Riesgos Profesionales (2)	<u>20.579.9</u>	<u>90.552.7</u>
	<u>\$ 26.332.0</u>	<u>96.387.8</u>

(Continúa)

34
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2009 y 2008
 (Expresadas en millones de pesos)

(2) Este Saldo está compuesto por los siguientes rubros: monto a favor de afiliados y beneficiarios \$ 14.562.2 millones, monto a favor de EPS \$ 3.161 millones, monto a favor de IPS \$137.5 millones, sobrantes Sistema General de participaciones \$ 2.719.2 millones. Adicionalmente la disminución que se presenta frente al año 2008 corresponde al ajuste de la cotización – sanción explicada anteriormente. (Nota 7).

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.

- Siniestros 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. El Gobierno Nacional expidió a comienzos del 2010 los decretos de emergencia económica donde se reglamenta el destino de estas sumas.

(12) Cuentas por Pagar

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Impuestos	\$ 258.4	377.3
Gastos pagados por terceros	7.6	42.2
Comisión Fiduciaria	-	900.4
Cuenta por pagar a favor del Seguro Social (1)	69.199.7	87.077.2
Dividendos y Excedentes	0.7	0.7
Proveedores y otras cuentas por pagar	2.945.0	7.538.7
Contribuciones y afiliaciones	1.171.3	589.5
Retenciones y aportes laborales	2.853.6	1.432.6
Derivadas de conciliaciones bancarias	1.446.7	22.824.1
Otros	172.3	4.5
	<u>\$ 78.055.3</u>	<u>120.787.2</u>

(1) El saldo por \$ 69.199.7 millones incluye en primera instancia al saldo pendiente de girar a la ARP de ISS de acuerdo al contrato de cesión, que estipula que este se girará previo el cumplimiento integral de todas las obligaciones. El mismo asciende a la suma de \$ 59.077.2 Millones, resaltando que durante el año 2009 se giró al Instituto de seguros Sociales \$ 28.000 millones por este concepto. Adicionalmente se registró una cuenta por cobrar a Positiva que generó el Instituto por \$ 2.074.4 millones y que está en proceso de conciliación.

(Continúa)

35
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2009 y 2008
 (Expresadas en millones de pesos)

Por último la diferencia por valor de \$ 8.048.1 millones, corresponde al saldo neto de los ajustes realizados durante el año en análisis, al comprobante inicial de cesión, básicamente por la reversión del saldo pasivo cedido por cotización – sanción que ascendía a \$ 76.971.3 millones y a los ajustes a los activos fijos cedidos, y a la cartera cedida.

Período de Maduración

- Gastos Pagados por Terceros: Pagado el 18 de enero de 2010 por transferencia ACH, según orden de pago No.1810136470 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>2009</u>	<u>2008</u>
CORRIENTES		
Vida Ahorro con Participación		
Vida Individual	\$ 956.5	1.092.3
Depósitos retenidos a reaseguradores del exterior	62.1	67.9
Reserva Siniestros avisados parte compañía		
Seguros de personas	546.8	804.5
Riesgos Profesionales	321.599.5	327.791.0
	<u>322.146.3</u>	<u>328.595.5</u>
Reservas Siniestros Pendientes parte reaseguradores		
Exterior	5.922.9	4.609.3
Reservas Desviación de Siniestralidad	64.957.5	63.354.1
Reservas Especiales		
Riesgos Profesionales	57.991.4	52.769.9
TOTAL CORRIENTES	<u>452.036.7</u>	<u>450.489.0</u>
Reserva Siniestros No Avisados		
Seguros de Personas	64.3	51.3
Riesgos Profesionales	66.030.9	66.030.9
	<u>66.095.2</u>	<u>66.082.2</u>
Reserva Matemática		
Vida Individual	11.901.2	9.839.6

(Continúa)

36
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2009 y 2008
 (Expresadas en millones de pesos)

Riesgos Profesionales		3.117.666.6	2.866.844.2
		3.129.567.8	2.876.683.8
TOTAL NO CORRIENTES		3.195.663.0	2.942.766.0
TOTAL RESERVAS TÉCNICAS	\$	3.647.699.7	3.393.255.0

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

RAMO		2009		2008	
		Parte Compañía	Parte Reaseguradores	Parte Compañía	Parte Reaseguradores
Vida Individual	\$	486.8	156.1	744.5	234.4
Riesgos Profesionales		321.599.5	5.766.8	327.791.0	4.374.9
Salud		60.0	-	60.0	-
Total	\$	322.146.3	5.922.9	328.595.5	4.609.3

(14) Otros Pasivos

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

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Obligaciones laborales consolidadas	\$	1.981.6	527.4
Fondo de Programas Prevención e inv. ATEP(1)		30.578.6	64.306.3
Ingresos Anticipados		-	420.0
Pensiones de Jubilación (2)		69.9	62.5
Abonos para aplicar a obligaciones al cobro (3)		15.334.3	3.909.1
Diversos – otros		204.8	205.7
	\$	<u>48.169.2</u>	<u>69.431.0</u>

(1) Dentro de este rubro se encuentra el valor cedido por el Instituto de los Seguros Sociales, teniendo en cuenta que dichos montos no habían sido aplicados a esa fecha por el Instituto. Adicionalmente los pagos que se generan por este concepto se contabilizan 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 2009 fue de 1. El pasivo que asume directamente la Compañía de acuerdo con la ley, por concepto de pensiones, se resume así:

(Continúa)

37
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2009 y 2008
 (Expresadas en millones de pesos)

CONCEPTO	Cálculo actuarial	Saldo por amortizar	provisión acumulada	%
Saldos a 31 de diciembre de 2007	81.9	7.3	74.6	-
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
Ajuste según cálculo	15.2	11.0	4.2	-
Amortización cargada a gastos	-	(12.9)	12.9	-
Pagos de pensiones	(9.7)	-	(9.7)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2009	72.0	2.1	69.9	97.04

El valor de la obligación por concepto de pensiones registrado por la Compañía, al 31 de Diciembre de 2009, 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 6.73% en 2009 (incremento anual futuro de pensiones) equivalente a la inflación promedio de los últimos 10 años certificada por el DANE.
- Interés Técnico: El 10.15% en 2009, (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 2009.

(15) Pasivos Estimados y Provisiones

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Obligaciones a favor de intermediarios	\$ 962.2	424.7
Impuestos	1.2	-
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas (1) (a)	261.7	267.8
A Favor de Reaseguradores (2)	15.941.2	15.941.2
Otras (3)	10.027.5	3.723.8
	<u>\$ 27.193.8</u>	<u>20.357.5</u>

(Continúa)

38
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2009 y 2008
 (Expresadas en millones de pesos)

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Multas y sanciones Otras Autoridades Administrativas	27.7	32.3
Otros litigios en proceso administrativo	234.0	235.5
	\$ <u>261.7</u>	<u>267.8</u>
(a) Ministerio de Trabajo del Atlántico	\$ 150.0	150.0
Gustavo Soto Rangel	20.5	20.5
Ministerio de la Protección Social	27.7	32.3
Alexander Potdevin Gutiérrez	25.0	-
Amparo Carvajal Barragán (Asesora Cámara)	-	65.0
Jorge Eliecer Sepúlveda	2.5	-
Neyla Yadira López C.	3.0	-
Carlos Alberto Media	3.0	-
Domingo Banda Torregrosa	15.0	-
Walter Guillermo Cano	15.0	-
	\$ <u>261.7</u>	<u>267.8</u>

(2) El saldo corresponde a la constitución de la provisión para los contratos de reaseguros a su tasa máxima. Según se revela en la nota 2 (n) anterior.

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Latín American Re	\$ 1.018.2	1.018.2
Hannover Ruckversicherungs	6.722.1	6.722.1
Kolnische Ruckversicherungs Gesellschaft Ag	30.4	30.4
Hannover Ruck Bermuda.	20.8	20.8
Everest Reinsurance Company	65.5	65.5
Mapfre Re	4.038.6	4.038.6
Worldwide Reinsurance	1.656.1	1.656.1
QBE Del Itsmo Cia de Reaseguros	2.389.5	2.389.5
	\$ <u>15.941.2</u>	<u>15.941.2</u>

Durante el año 2009, no se registró ningún movimiento en el pasivo estimado a reaseguradores, que afectara la tasa máxima de estos. Teniendo en cuenta que por decisión de la Compañía se ordeno registrar los contratos a tasa mínima, a partir de la vigencia 2008 - 2009.

(3) Dentro de este saldo se incluyen los montos de los contratos firmados por la Compañía dentro de la vigencia 2009 con diversos proveedores que no alcanzaron a facturar al cierre

(Continúa)

39
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2009 y 2008
 (Expresadas en millones de pesos)

del año 2009. Lo anterior de acuerdo al manual de presupuesto que indica que Las obligaciones pendientes de pago al 31 de diciembre de cada vigencia, se constituirán como "cuentas por pagar" y se cancelaran con recursos de la vigencia en la cual se prestó el bien o servicio y su manejo no será presupuestal sino de caja. Cuando los proveedores o terceros de la Compañía no alcancen a enviar las facturas antes del cierre de año, Cada una de las áreas de la Compañía debe enviar al área contable la relación de los diferentes compromisos adquiridos para que se proceda a registrar estos montos como pasivos estimados ya que corresponden a valores aprobados y contratados en el año, y que por lo tanto deben ser causados.

(16) Capital Social

El siguiente es el detalle del saldo del capital social al 31 de diciembre de 2009 y 2008:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Capital autorizado:		
160.000.000.000 acciones con valor nominal de \$2.5 (en pesos) para el 2009 y 2008.	400.000.0	400.000.0
Capital por suscribir:		
13.048.996.9748 acciones en 2009 y 2008	(32.622.5)	(32.622.5)
Capital suscrito y pagado:		
146.951.003.026 acciones con valor nominal de \$2.5 (en pesos) para el 2009 y 2008.	<u>367.377.5</u>	<u>367.377.5</u>

A continuación detallamos el comportamiento del Capital Social desde el 31 de diciembre de 2001 hasta el 31 de diciembre de 2009.

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
Año 2008	
Emisión de acciones	<u>354.070.3</u>

(Continúa)

40
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2009 y 2008
 (Expresadas en millones de pesos)

Capital Social al 31 de diciembre de 2009 **\$ 367.377.5**

El capital social se incrementó 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>2009</u>	<u>2008</u>
Reserva Legal (1)	\$ 11.279.1	2.864.5
Para protección de inversiones	2.671.0	2.671.0
Reservas estatutarias (2)	8.414.6	-
Reserva por Disposiciones Fiscales (3)	<u>39.472.5</u>	<u>72.7</u>
	<u>\$ 61.837.2</u>	<u>5.608.2</u>

(1) De acuerdo al proyecto de distribución de utilidades del año 2008, la reserva legal se incremento en \$ 8.414.6 millones, para el año 2009.

(2) La Asamblea General de Accionistas realizada el 31 de marzo de 2009, aprobó la constitución de una reserva para fortalecer el patrimonio de la Compañía por valor de \$ 8.414.6 millones, equivalentes al 10% de las utilidades netas del ejercicio 2008.

(3) El incremento en esta Reserva constituida por la diferencia entre la valoración fiscal y la valoración a precios de mercado (contable) obedece a que los \$39.472.5 millones se generaron sobre los títulos incluidos dentro del portafolio de inversiones por \$3.2 billones cedido por el Instituto de los Seguros Sociales.

(18) Prima en colocación de acciones

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Prima en colocación de acciones	\$ <u>453.327.6</u>	<u>453.327.6</u>

(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>2009</u>	<u>2008</u>
<u>Contingentes</u>		
Deudoras		
Excedentes entre renta presuntiva y líquida	\$ <u>168.3</u>	<u>168.3</u>
Acreedoras		
Valores netos asegurados	\$ <u>70.194.3</u>	<u>31.915.2</u>

(Continúa)

41
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2009 y 2008
 (Expresadas en millones de pesos)

Cuentas de Orden

Deudoras

Ajuste por inflación activos	\$ 837.0	837.0
Valor fiscal de los activos	4.627.554.9	166.294.0
	<u>4.628.391.9</u>	<u>167.131.0</u>
Inversiones Negociables en Títulos de Deuda	2.904.137.6	2.680.408.5
Inversiones Hasta el Vencimiento	915.781.2	852.319.7
Bienes y valores entregados en custodia (1)	3.815.414.5	3.219.039.3
Cuentas por cobrar rendimientos inversiones negociables	7.136.0	7.136.0
Operaciones Recíprocas que afectan gastos y costos	-	-
Otras menores	2.326.4	1.813.8
	<u>\$ 12.273.187.6</u>	<u>6.927.848.3</u>

(1) Corresponde a los valores de los títulos que conforman el portafolio de inversiones que se encuentra en custodia de Fiduciaria la Previsora.

Acreeedoras:

Capitalización por revalorización del patrimonio	2.409.9	2.409.9
Dividendos y rendimientos recibidos por anticipado	877.6	875.7
Valor fiscal del patrimonio	947.707.7	52.538.9
Rendimientos Inversiones Negociables en Títulos deuda	219.088.9	196.350.0
Corrección monetaria fiscal	(1.801.7)	(1.801.7)
Otras	258.5	258.5
Pagos efectuados por los Reaseguradores (1)	12.445.7	13.525.7
Garantía sobre préstamos	58.5	58.5
	<u>\$ 1.181.045.1</u>	<u>264.215.5</u>

(1) Se registran los reembolsos de siniestros efectuados por los reaseguradores y se liberan estas sumas una vez se pagan las mesadas por parte de la Compañía. Aclaramos que los reembolsos de mayor valor corresponden al siniestro de los Diputados de la Asamblea del valle del Cauca.

(20) Primas Emitidas

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Riesgos Profesionales (1)	\$ 353.926.2	135.984.0
Vida Individual	2.542.6	1.454.0
Cancelaciones y/o anulaciones	(103.5)	(49.0)
	<u>\$ 356.365.3</u>	<u>137.389.0</u>

(Continúa)

42
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2009 y 2008
 (Expresadas en millones de pesos)

(1) Dentro de este monto se incluyen \$ 27.213.9 millones que corresponden a dineros que habían sido consignados por afiliados en las cuentas bancarias del Seguro Social, y que una vez se realizó la cesión, el Instituto procedió a reintegrar estas sumas a Positiva Compañía de Seguros S.A.

(21) Liberación de Reservas

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Matemática	79.902.0	130.477.0
Siniestros Avisados (a)	342.605.8	26.364.4
Siniestros no Avisados	51.3	4.9
Vida y Ahorro	1.092.3	1.104.9
Especial Riesgos Profesionales (b)	1.857.0	-
	<u>\$ 425.508.4</u>	<u>157.951.2</u>

(a) La liberación de reservas se realizó dentro del marco de depuración acordado en el plan de ajuste con la Superintendencia Financiera de Colombia.

(b) Esta reserva se liberó por el recobro efectuado por Colmena ARP, durante el año 2009.

(22) Reaseguros

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Reaseguros del exterior:		
Reembolso de siniestros sobre cesiones	\$ 201.9	189.7
Reembolso de siniestros de contratos no proporcionales	-	5.026.0
Participación en utilidades de reaseguradores	-	158.5
Cancelaciones Otros Gastos de Reaseguros	-	2.045.7
	<u>\$ 201.9</u>	<u>7.419.9</u>

(Continúa)

43
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2009 y 2008
 (Expresadas en millones de pesos)

(23) Siniestros Liquidados

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Seguros Cálculo Reserva Matemática (Vida Individual)	\$ 982.4	666.0
Seguros Riesgos Profesionales (1)	337.436.1	81.324.1
	<u>\$ 338.418.5</u>	<u>81.990.1</u>

(1) El incremento obedece a la depuración de la reserva de avisados que se realizó dentro del marco de depuración acordado en el plan de ajuste con la Superintendencia Financiera de Colombia, lo que conllevó al reconocimiento y pago de los siniestros.

(24) Constitución de Reservas

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Siniestros avisados (2)	\$ 343.404.3	74.820.4
Desviación de Siniestralidad (1)	1.603.3	538.8
Siniestros no avisados	64.3	369.3
Matemática (3)	332.786.0	191.849.4
Vida y ahorro	911.1	1.023.6
Especiales (Riesgos profesionales)	7.078.5	2.719.7
	<u>\$ 685.847.5</u>	<u>271.321.2</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 del año 2009 se han constituido \$1.603.3 millones.

(2) y (3) La constitución de las reservas de avisados y matemática se realizó dentro del marco de depuración acordado en el plan de ajuste con la Superintendencia Financiera de Colombia. Adicionalmente durante el año 2009 se reconocieron 658 nuevas pensiones.

(25) Costos de Reaseguros

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Reaseguros del exterior:		
Primas cedidas seguros de personas	\$ 310.5	339.5
Costos contratos no proporcionales	5.505.7	5.556.0
Intereses reconocidos	4.8	4.6
Cancelaciones y/ o anulaciones	54.4	-
	<u>\$ 5.875.4</u>	<u>5.900.1</u>

(Continúa)

44
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2009 y 2008
 (Expresadas en millones de pesos)

(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>2009</u>	<u>2008</u>
Gastos de Administración		
Honorarios	\$ 4.070.3	508.2
Impuestos	703.6	556.8
Arrendamientos	3.026.2	1.071.8
Seguros	701.3	261.7
Mantenimiento y reparaciones	535.3	123.4
Adecuaciones e instalación de oficinas	3.416.7	60.6
Amortizaciones (Incluye crédito mercantil)	58.494.9	18.193.2
Depreciaciones	4.152.9	1.839.9
Servicio de aseo y vigilancia	2.662.0	614.3
Publicidad y propaganda	658.5	132.4
Servicios públicos	3.645.8	811.2
Gastos de viaje	1.026.0	271.9
Servicios temporales	9.161.5	4.582.4
Útiles y papelería	768.0	362.8
Cafetería	51.5	30.1
Gastos de archivo	352.3	553.9
Correo, portes, cables y télex	397.8	180.6
Transporte	107.6	58.5
Mantenimiento aplicativos	6.860.7	1.479.8
Publicaciones y suscripciones	49.5	33.7
Otros (1)	22.853.2	7.405.7
Subtotal	<u>123.695.6</u>	<u>39.132.9</u>
Otros Costos de Seguros		
Programas de Prevención e Investigación ATEP (2)	17.696.3	6.799.2
Gastos Sistema General de Riesgos Profesionales	-	2.289.8
Gastos Devolución Pólizas	829.1	638.0
Devolución Ahorro e Intereses Asegurados	135.2	181.7
Contribución Fondo de Riesgos Profesionales	3.448.4	1.031.0
Subtotal	<u>22.109.0</u>	<u>10.939.7</u>
	<u>\$ 145.804.6</u>	<u>50.072.6</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.

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

(Continúa)

45
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2009 y 2008
 (Expresadas en millones de pesos)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Convenios Comerciales	2.477.5	560.9
Convenios Áreas Técnicas	6.3	408.0
Convenios Administrativos	387.2	200.1
Capacitación Clientes Externos	371.9	75.8
Outsourcing de Impresión y Fótcopias	68.5	68.3
Outsourcing de Seguridad Informática	4.0	18.5
Exámenes Médicos de Admisión y Retiro	1.2	1.9
Gastos Judiciales y Notariales	179.9	58.1
Digitación y Elaboración carnets	134.2	138.7
Implementos de Aseo	5.3	16.0
Fotocopias	28.5	3.3
Gastos Cámara de Comercio	15.0	0.7
Botiquín y Drogas	1.9	0.3
Diversos Otros	533.5	99.0
Intereses Prima Amortizada	19.9	0.2
Diferencia en cambio (3)	14.039.8	3.711.6
Otros Contribuciones, Afiliaciones y Transferencias	2.437.9	797.1
Otras Provisiones	2.134.3	1.246.6
Exámenes Médicos	6.4	0.6
TOTAL	<u>22.853.2</u>	<u>7.405.7</u>

(2) El incremento en este rubro, que muestra los montos que se destinaron para programas de prevención y prevención es directamente proporcional al aumento de las primas emitidas de riesgos profesionales. Adicionalmente teniendo en cuenta que se comparan gastos de cuatro meses del 2008, frente a gastos de doce meses del 2009.

(3) El incremento en este rubro se generó por la fluctuación de la tasa de cambio durante el año 2009.

(27) Gastos de Personal

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Sueldos	9.644.9	2.623.3
Horas extras	-	1.5
Auxilio de transporte	5.0	7.0
Pensiones de Jubilación	17.0	14.3
Prima de Antigüedad	190.9	45.4
Cesantías a empleados	1.036.8	270.9
Subsidio de alimentación	52.8	19.4

(Continúa)

46
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2009 y 2008
 (Expresadas en millones de pesos)

Prima de servicios	265.4	76.3
Prima de navidad	2.433.6	604.2
Vacaciones	673.2	190.4
Aportes Pensiones del ISS	743.9	170.8
Prima de vacaciones	639.8	144.7
Bonificación por servicios prestados	46.1	34.7
Bonificaciones	131.6	48.5
Aportes caja de compensación, ICBF y SENA	888.6	243.0
Aportes fondos de pensiones	499.3	188.0
Otros aportes	977.7	239.8
Auxilios al personal	459.7	112.4
	<u>\$18.706.3</u>	<u>\$5.034.6</u>

Los gastos de personal se incrementaron al cierre de los estados financieros del 2009, teniendo en consideración la comparación de periodos, ya que son cuatro meses del 2008 y doce meses del 2009 y mencionando que adicionalmente la estrategia de poblamiento de personal se realizó por etapas. Los funcionarios nuevos ingresaron inicialmente a través de una Empresa por medio de servicios temporales.

(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:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Primas por recaudar y Sistema General de Riesgos Profesionales (cotizaciones).	<u>\$ 27.886.7</u>	<u>14.954.1</u>

(29) Otros Ingresos Operacionales

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Valoración de inversiones (1)	<u>\$ 550.751.4</u>	<u>205.957.6</u>

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

Inversiones negociables en Títulos de Deuda	412.291.0	165.943.5
Inversiones negociables en Títulos Participativos	1.220.4	-

(Continúa)

47
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2009 y 2008
 (Expresadas en millones de pesos)

Operaciones de contado	1.002.2	-
Operaciones con derivados	42.845.4	-
Inversiones Para Mantener hasta el Vencimiento	93.392.4	40.014.1
	<u>\$ 550.751.4</u>	<u>205.957.6</u>

Intereses	\$ 11.864.2	7.187.0
Utilidad en venta de inversiones	3.973.3	0.4
Cambios	10.294.7	8.986.4
Recuperaciones operacionales – Cuentas por cobrar		
Actividad Aseguradora	1.466.5	180.5
Diversos	48.9	59.4
	<u>\$27.647.6</u>	<u>16.413.7</u>

(30) Otros Gastos Operacionales

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Comisiones	\$ 5.769.1	4.475.9
Otras Comisiones(a)	24.792.6	7.099.9
Pérdida en venta de inversiones	1.668.5	-
Perdida en valoración operaciones de contado	929.5	-
Pérdida en valoración de derivados (b)	27.083.3	-
Pérdida en valoración de inversiones	-	124.9
	<u>\$ 60.243.0</u>	<u>11.700.7</u>

(a) Incluye comisiones servicios de recaudo de aportes instituciones financieras.

(b) Si bien se refleja una pérdida en la valoración de operación de derivados que ascendió a \$ 27.083.3 millones al cierre del balance en estudio, cabe indicar que en la nota (29) se observa una utilidad en la valoración de estos títulos por \$ 42.845.4 millones, indicando que el Comité de Inversiones y Riesgo de la Compañía determinó el uso de coberturas para disminuir el impacto de la fluctuación en la tasa de cambio de las inversiones en moneda extranjera.

(31) Ingresos no Operacionales

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Recuperaciones (1)	\$ 1.347.5	714.6
Aprovechamientos	1.257.1	32.7
	<u>\$ 2.604.6</u>	<u>747.3</u>

(Continúa)

48
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2009 y 2008
 (Expresadas en millones de pesos)

(1) Los ingresos por recuperaciones del período fueron:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Reintegro de provisiones Cuentas por Cobrar	\$ 764.5	5.0
Reintegro provisiones de cartera de Créditos	-	0.1
Reintegro Otras Provisiones (2)	78.7	458.3
Otras recuperaciones (3)	504.3	251.2
	<u>\$ 1.347.5</u>	<u>714.6</u>

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Pensiones de jubilación	\$ -	17.4
Otras provisiones	-	367.3
Retención en la fuente	13.6	0.6
Otros activos	-	8.0
Multas, Sanciones, Litigios y Demandas	65.1	65.0
	<u>\$ 78.7</u>	<u>458.3</u>

(3) Las otras recuperaciones del periodo fueron:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Reintegro de amortizaciones y depreciaciones	\$ 500.7	250.3
Reintegro incapacidades ISS y EPS	3.3	0.7
Otras recuperaciones Menores	0.3	0.2
	<u>\$ 504.3</u>	<u>251.2</u>

(32) Gastos No Operacionales

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Multas sanciones y litigios	\$ 98.1	32.3
Diversos (1)	2.368.8	352.5
	<u>\$ 2.466.9</u>	<u>384.8</u>

(1) Los gastos diversos del periodo fueron:

Gastos años anteriores	2.229.7	316.2
Retención en la Fuente Dejada de Cobrar	62.9	13.4
Diversos	76.2	22.9
	<u>\$2.368.8</u>	<u>352.5</u>

(33) Impuesto sobre la Renta

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2009 y 2008
(Expresadas en millones de pesos)

La conciliación entre la renta gravable y la ganancia antes de la provisión para impuesto sobre la renta se presenta a continuación:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	\$ 77.830.3	84.520.5
Gastos asociados a rentas exentas	1.268.867.7	427.645.8
Valoración Inversiones	(323.6)	(9.495.8)
Reintegro Provisiones no gravadas	(323.897.9)	(69.9)
Renta Líquida fiscal	<u>1.022.476.5</u>	<u>502.600.6</u>
Renta presuntiva Aplicable	28.259.0	1.526.6
Renta Líquida	1.022.476.5	502.600.6
Renta Exentas por Riesgos Profesionales	(1.021.784.2)	(501.465.7)
Renta Líquida Gravable	692.3	1.134.9
Impuesto de Renta 33%	228.5	374.5
Impuesto de Renta cargado a Gastos	<u>\$ 228.5</u>	<u>374.5</u>

La conciliación entre el patrimonio contable y fiscal estimado al 31 de diciembre de 2009 y 2008 se presenta a continuación:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Patrimonio contable	\$ 961.215.4	911.528.1
Más		
Provisiones contables no fiscales	8.9	0.9
Mayor valor de activos por reajuste fiscal y PAAG	-	727.3
Provisión multas, sanciones y otros	36.916.5	
Valorización	(1.071.1)	(1.068.8)
Patrimonio fiscal	<u>\$ 997.069.7</u>	<u>947.707.7</u>

La declaración de renta del periodo gravable 2008 se presentó con beneficio de auditoría quedando en firme el 22 de octubre de 2008.

Las declaraciones de los años ~~2005~~ se encuentran pendientes de aceptación por parte de la Administración de impuestos.

(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:

GASTOS	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Gastos de personal	4.684.6	1.327.8
Honorarios Junta Directiva	100.4	46.5
	<u>\$ 4.785.0</u>	<u>1.374.3</u>

(Continúa)

50
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2009 y 2008
(Expresadas en millones de pesos)

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 está conformado por tres (3) miembros de la Junta Directiva, y se reunió mensualmente.

Positiva Compañía de Seguros S.A. cuenta con políticas de gestión de riesgos, de control y de auditoría interna aprobadas por la Junta Directiva. La Jefatura de la Oficina de Control

(Continúa)

Interno es ejercida por un empleado público. A partir de Julio de 2009 está en ejecución el contrato 667 de 2009, con la firma Ernst & Young, cuyo objeto es la organización del sistema de control interno y la ejecución de auditorías internas. Esta tercerización garantiza la aplicación de las citadas políticas.

Existe un Comité de inversiones y Seguimiento del 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. 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, y a través de programas de promoción y prevención, 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.

Una vez aprobado el Plan de Ajuste dispuesto en el artículo 6o del Decreto 600 de 2008, la Superintendencia Financiera de Colombia indicó a la administración que los cronogramas

deberían ser aprobados por la Junta Directiva, ante la cual se deben presentar informes de avance mensuales.

- **Infraestructura Tecnológica.**

1. CONECTIVIDAD: La compañía cuenta con un servicio de comunicaciones y conectividad, entre las sucursales y la casa matriz distribuidas a nivel nacional. Se cuenta con un servicio de DATACENTER con la ETB y Proveedores de servicios tercerizados para el intercambio de datos, servicios de voz, servicios de video, servicio de correo, servicio de acceso a Internet, CONTACT CENTER de las Américas y telefonía IP. Adicionalmente se dispone de VPN (Virtual Protocol Netware) para acceso remoto de proveedores y algunos funcionarios de la gerencia de informática encargados de administrar los sistemas.

2. SISTEMAS HARWARE En estos momentos se realiza gestión sobre 18 servidores en toda la red de la compañía, los cuales suministran servicios como: ingreso a la red, servicio de impresión, antivirus, servicio de pagina web, servicio de intranet, servicio de impresión, servicio de base de datos, servicio de backup a la información.

Para garantizar la normal operación de la compañía y ofrecer a sus afiliados (Empresas y asegurados) información oportuna y veraz, La compañía dispone de los siguientes sistemas de información:

SISE: Sistema de Información de Seguros compuesto de los módulos de Contabilidad, Registro Proveedores, Tesorería, Recaudo, Presupuesto y el CORE de seguros para administración de los ramos de Vida Individual y ARP

SIARP: Sistema de Información para la administradora de Riesgos Profesionales, este sistema dispone de los módulos de Afiliación, Medicina laboral, Prestaciones Asistenciales, Seguridad y Siniestros.

SARA: Sistema de información con los siguientes componentes software: Hoja de vida, Actos administrativos y Evaluaciones

SICO: Sistema de información para gestión documental de información de correspondencia interna y externa

MANEJO DE ACTIVOS: Sistema para gestión de activos fijos

ARANDA: Herramienta software de soporte y apoyo a usuarios A través de la herramienta software "HELP DESK ARANDA" los usuarios de los sistemas de información reportan los incidentes y requerimientos para ser atendido por la mesa de ayuda de la Gerencia de informática.

PMU: Puesto de mando Unificado, Sistema de información de la firma Sistemas y Computadores que ofrece los servicios de captura de documentos de afiliación ARP, Incapacidades, Siniestros (FURAT y FUREP) y procesamiento de recaudo para posterior transferencia a la bases de datos de la compañía.

EXPEDIENTE DIGITAL: Sistema de información para digitalización y gestión de imágenes de documentos de afiliación incapacidades y siniestros

- **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 las políticas y 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 Técnico. Es importante recordar, que en el ramo de ARP por tratarse de Seguridad Social no se puede hacer selección de riesgo.

Dentro del sistema de control interno, siguiendo la metodología establecida por la Norma Técnica Colombiana de Gestión del Riesgo NTC 5254, se han desarrollado controles en diferentes etapas de los procesos para analizar cada riesgo y determinar, si el riesgo es admisible y las condiciones en que será asumido.

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

(Continúa)

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, 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; Ocasionalmente y por decisión del Presidente, sesiona el Comité de Presidencia ampliado al cual son convocados los Gerentes Regionales, Gerentes de Área y Coordinadores; 3) El Comité de Inversiones y Seguimiento del Riesgo; 4) El Comité de Siniestros. 5) El Comité de Archivo; 6) El Comité de Conciliación; 7) El Comité de Sistemas Integrales de Gestión - SIG, que comprende a los Sistemas obligatorios para el Estado Colombiano y los voluntarios así como los comités asesores en la materia de Control Interno y Metodología bajo Modelo Estándar de Control, Interno (MECI 1000:2005); Sistema de Calidad en la Gestión Pública (NTCGP 1000:2009 y

(Continúa)

55
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2009 y 2008
(Expresadas en millones de pesos)

NTC ISO 9001:2008); Sistema de Desarrollo Administrativo, Antitrámites y Gobierno en Línea; Sistema S&SO (OHSAS 18001:2007); Sistema Ambiental (ISO 14001:2004) y Sistema de Gestión Integral de Riesgos Operativos (NTC 5254); y 8) 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.

(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 2009, 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 Plan de Ajuste y Programa de Adecuación

(Continúa)

56
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2009 y 2008
(Expresadas en millones de pesos)

Conforme a lo establecido en el Decreto 600 de 2008 y en la Resolución 1293 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia, la aseguradora presentó al Ente de Control un Plan de Ajuste aprobado por la Junta Directiva en su sesión del 30 de septiembre de 2008.

El plan se estructuró teniendo en cuenta el plazo de un año, contado a partir de la fecha de la formalización de la cesión de activos, pasivos y contratos de la ARP del Instituto de los Seguros Sociales, y consideró los ajustes a la estructura operativa de La Previsora Vida (hoy Positiva Compañía de Seguros S.A.), el registro de las operaciones derivadas de las afiliaciones cedidas al sistema de causación contable aplicable a las entidades aseguradoras, y la verificación del cálculo de las reservas técnicas constituidas al 31 de diciembre de 2003 cedidas por el ISS a Positiva Compañía de Seguros el 1º de septiembre de 2008.

Concluido el plazo otorgado por el Decreto 600 de 2008, la compañía presentó un avance del 87.77% en la ejecución del Plan de Ajuste.

Así, al cierre de agosto de 2009 Positiva cuenta con un base de datos consolidada, de empleadores y trabajadores, que le permite estimar y causar las cotizaciones; identificar mensualmente al empleador que presente mora en la presentación y pago de los aportes al PILA; analizar, conciliar y depurar la cartera por empleador; y controlar, aclarar y depurar mensualmente las partidas generadas en las conciliaciones bancarias. Respecto de la causación y registro de los siniestros en la cuenta 5102 Siniestros Liquidados la aseguradora viene trabajando en la integración de los aplicativos SISE y SIARP.

En cuanto a las Reservas Técnicas, la aseguradora contrato un estudio de suficiencia de la reserva matemática cedida por el ISS, y adelanta un proceso de depuración de la información base para el cálculo de la reserva matemática y de la reserva de siniestros avisados.

Dentro de los diferentes riesgos operativos identificados en el proceso de cesión, la compañía desarrolló el poblamiento de la planta necesaria para atender el nuevo volumen de operación, trasladó su centro de cómputo a un datacenter externo, y cuenta con equipos de cómputo y almacenamiento, las licencias y aplicaciones, los servicios de telecomunicaciones y mantenimiento, requeridos para atender las nuevas necesidades derivadas del proceso de cesión.

La Compañía avanza en un plan estratégico de informática que contempla la integración de los sistemas de información y las bases de datos, y ha continuado con la implementación de los requerimientos establecidos por la Circular Externa 052 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia, en cuanto a la calidad y seguridad de la información.

Dentro del plan también culminó el ajuste del Sistema de Administración de Riesgo Operativo – SARO, y entró en producción un aplicativo que soporta el proceso de atención de peticiones, quejas y reclamos.

El plan de continuidad del negocio ajustado a los cambios en los procesos y la plataforma tecnológica presentó un avance del 81.7%, y se estima estará implementado y probado en febrero de 2010.

Posterior a la visita de inspección realizada por la Superintendencia Financiera de Colombia, realizada entre el 8 de junio y 17 de julio del año de 2009, y conforme con lo establecido en el artículo 3º del Decreto 3269 de 2009, la Superintendencia solicitó a la compañía la

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2009 y 2008
 (Expresadas en millones de pesos)

presentación de un programa de adecuación enfocado a culminar el plan de ajuste. Esto conforme a lo previstos en el numeral 5 del artículo 71 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero.

El Programa de Adecuación enfocado a culminar el Plan de Ajuste, incluye las actividades a realizar con los respectivos responsables y los tiempos a emplear, de acuerdo con las recomendaciones y solicitudes de información contenidas en los informes de la visita de inspección, el cual se espera concluir en el año 2010.

A 30 de agosto de 2009 el avance del plan de ajustes estaba en 88%, a diciembre el avance acumulado del plan de ajustes y el programa de adecuación es 92.06%, con el siguiente detalle para la segunda etapa denominada programa de adecuación:

Avance Programa de adecuación Diciembre de 2009	
Tema	% de Avance
Clasificación y Tarifas	27%
Depuración reservas	48%
Recaudo y Cartera	51%
Informática	93%
Conciliaciones Bancarias	36%
Plan de Continuidad	54%
Servicio al Cliente	23%
Coordinación Administrativa	54%
Recursos Humanos	54%

(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.