

1
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2010 y 2009
(Expresadas en millones de pesos)

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; estas reformas se detallan a continuación:

Escritura No.	Fecha	Notaría
375	11/02/1956	Tercera
2035	28/05/1963	Tercera
2056	27/05/1967	Cuarta
877	29/07/1971	Doceava
1295	28/10/1971	Doceava
2022	08/11/1974	Doceava
3703	23/11/1978	Dieciocho
116	30/01/1980	Dieciocho
933	30/06/1982	Treinta y una
1795	16/06/1988	Veintitrés
3290	17/10/1989	Veintitrés
1123	11/10/1994	Cincuenta y dos
5027	17/10/1995	Veintitrés
1849	29/05/1997	Cuarenta y cinco
2632	09/06/1998	Veintitrés
4409	21/12/1999	Veintitrés
4490	12/12/2000	Cuarenta y dos
1242	18/04/2001	Cuarenta y dos
2118	21/06/2001	Cuarenta y dos
1763	03/05/2004	Dieciocho
6776	25/10/2006	Veinte
42	10/01/2007	Veinte
95	17/01/2007	Veinte
1403	12/03/2007	Veinte
1454	09/07/2007	Cuarenta y seis
2313	28/09/2007	Cuarenta y seis
1869	13/05/2008	Dieciocho
3127	24/09/2008	Veintiséis
1240	25/10/2008	Setenta y cuatro
1260	30/10/2008	Setenta y cuatro
1188	08/05/2009	Segunda
1103	10/06/2010	Tercera

(Continúa)

2
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2010 y 2009
(Expresadas en millones de pesos)

Al 31 de Diciembre de 2010 y 2009, el capital de la Compañía pertenecía en un 90.9% y 90.5% respectivamente a la Nación- Ministerio de Hacienda y Crédito Público y en el 9.1% y 9.5% a otros accionistas.

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.

A 31 de diciembre de 2010, cuenta con 28 sucursales, distribuidas a niveles nacionales y agrupados en seis regionales, Bogotá, Centro, Norte, Occidente, Oriente y Suroccidente.

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. A 31 de diciembre de 2010, la Compañía mantiene en su planta de personal a 369 empleados y al 2009 con 347 funcionarios.

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

En febrero de 2010, el Representante Legal de Positiva Compañía de Seguros S.A., solicitó a la Superintendencia Financiera de Colombia autorización para operar los ramos de vida grupo, accidentes personales y exequias.

Una vez la Entidad dio cumplimiento a los requisitos legales y reglamentarios sobre la materia, el Presidente fue notificado que mediante la Resolución número 2161 del 9 de noviembre de 2010, expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia, se autoriza a Positiva Compañía de Seguros S.A., para operar y comercializar los ramos de Vida Grupo, Accidentes personales y Exequias.

(1) 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 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Inversiones

Positiva Compañía de Seguros S.A., cumple con las normas de valoración de portafolios de inversión a las cuales están sometidas las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia, por tanto está obligada a registrar, valorar y contabilizar las inversiones en títulos de deuda, acciones, carteras colectivas, forwards y títulos participativos que conforman el portafolio bajo su control, según lo establecido en la Circular Externa Básica Contable y Financiera 100 de 1995, de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Las inversiones adquiridas por Positiva Compañía de Seguros S.A. tienen como objeto principal el respaldo de las reservas técnicas, observando los criterios de seguridad, rentabilidad y liquidez, de acuerdo con la naturaleza de tales reservas.

A continuación se indica la forma en que se clasifican, valoran y contabilizan los diferentes tipos de inversión:

(Continúa)

3
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2010 y 2009
 (Expresadas en millones de pesos)

Clasificación	Plazo	Características	Valoración	Contabilización
Negociables	Corto plazo	Títulos adquiridos con el propósito de obtener utilidades por las fluctuaciones del precio.	Utilizan los precios justos de intercambio, tasas de referencia y/o márgenes, que calcula y publica diariamente la Bolsa de Valores de Colombia. Este procedimiento se realiza diariamente.	La diferencia que se presente entre el valor actual de mercado y el inmediatamente anterior se registra como mayor o menor valor de la inversión y su contrapartida afecta los resultados del periodo. Este procedimiento se realiza diariamente. En cumplimiento con la Circular Externa 014 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia, las inversiones se valoran a precios de Mercado, a partir del mismo día de su adquisición, por tanto, la contabilización de los cambios entre el costo de adquisición y el valor de mercado de las inversiones se realiza a partir de la fecha de compra.
Para mantener hasta el vencimiento	Hasta su vencimiento	Títulos respecto de los cuales Positiva Compañía de Seguros S.A. tiene el propósito serio y la capacidad legal, contractual, financiera y operativa de mantenerlos hasta el vencimiento de su plazo de maduración.	En forma exponencial a partir de la tasa interna de retorno calculada en el momento de la compra. Este procedimiento se realiza diariamente.	El valor presente se contabiliza como un mayor valor de la inversión y su contrapartida se registra en los resultados del periodo. Este procedimiento se realiza diariamente.
Disponibles para la venta – títulos de deuda	Un año	Cumplido el año, el primer día hábil siguiente pueden reclasificar en las anteriores categorías.	Utilizan los precios justos de intercambio, tasas de referencia y márgenes, que calcula y publica diariamente la Bolsa de Valores de Colombia. Este procedimiento se realiza diariamente.	Los cambios que se presenten en estos valores o títulos de baja o mínima bursatilidad o sin ninguna cotización se contabilizan de acuerdo con el siguiente procedimiento: - La diferencia entre el valor presente del día de la valoración y el inmediatamente anterior se registra como un

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2010 y 2009
 (Expresadas en millones de pesos)

Clasificación	Plazo	Características	Valoración	Contabilización
				<p>mayor o menor valor de la inversión con abono o cargo a cuentas de resultados.</p> <p>- La diferencia entre el valor de mercado y el valor presente se registra como una ganancia o pérdida acumulada no realizada, dentro de las cuentas del patrimonio.</p> <p>Este procedimiento se realiza diariamente.</p>
Disponibles para la venta – títulos participativos	Sin	Con baja o mínima bursatilidad, que no tienen cotización, títulos que mantiene la Compañía en su calidad de controlante o matriz.	<p>Las inversiones en títulos participativos se valoran de acuerdo con el índice de bursatilidad que mantengan en la fecha de valoración, así: Baja o mínima bursatilidad o sin ninguna cotización se valoran mensualmente y se aumentan o disminuyen en el porcentaje de participación de las variaciones patrimoniales, subsecuentes a la adquisición de la inversión, calculadas con base en los últimos estados financieros certificados.</p> <p>Dichos estados no pueden ser anteriores a seis (6) meses contados desde la fecha de la valoración, o los más recientes, cuando sean conocidos y dictaminados.</p>	<p>Baja o mínima bursatilidad o sin ninguna cotización</p> <p>- La diferencia entre el valor de mercado o valor de la inversión actualizado y el valor por el cual se encuentra registrada la inversión, se contabiliza, así:</p> <p>Si es superior, en primera instancia disminuye la provisión o desvalorización hasta agotarla y el exceso se registra como superávit por valoración.</p> <p>Si es Inferior, afecta el superávit por valoración hasta agotarlo y el exceso se registra como una desvalorización.</p> <p>- Cuando los dividendos o utilidades se reparten en especie, incluidos los provenientes de la capitalización de la cuenta revalorización del patrimonio, se registra como ingreso la parte que ha sido contabilizada como superávit por valoración, con cargo a la inversión y se revierte dicho superávit.</p> <p>- Cuando los dividendos o utilidades se reparten en efectivo, se registra como ingreso el valor contabilizado como superávit por valoración, revirtiendo</p>

(Continúa)

5
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2010 y 2009
 (Expresadas en millones de pesos)

Clasificación	Plazo	Características	Valoración	Contabilización
			<p>Media bursatilidad, se valoran diariamente con base en el precio promedio determinado y publicado por las bolsas de valores, en las que se negocie. Dicho valor corresponde al precio promedio ponderado por la cantidad transada en los últimos cinco (5) días en los que haya habido negociaciones.</p> <p>Alta bursatilidad, se valoran diariamente con base en el último precio promedio ponderado diario de negociación publicado por la bolsa de valores.</p>	<p>dicho superávit y el monto de los dividendos que excede el mismo se contabiliza como un menor valor de la inversión.</p> <p>Alta y Media Bursatilidad La actualización del valor de mercado de los títulos de alta o media bursatilidad o que se coticen en bolsas del exterior internacionalmente reconocidas, se contabiliza como una ganancia o pérdida acumulada no realizada, dentro de las cuentas del patrimonio, con abono o cargo a la inversión. Este procedimiento se realiza diariamente. Los dividendos o utilidades que se reparten en especie o en efectivo, incluidos los provenientes de la capitalización de la cuenta revalorización del patrimonio, se registran como ingreso hasta el monto que le corresponde al inversionista sobre las utilidades o revalorización del patrimonio del emisor contabilizadas por éste desde la fecha de adquisición de la inversión, con cargo a cuentas por cobrar.</p>

Provisiones o Pérdidas por Calificación de Riesgo Crediticio

Categoría	Riesgo	Características	Provisiones
A	Normal	Cumplen con los términos pactados en el valor o título y cuentan con una adecuada capacidad de pago de capital e intereses.	No procede.
B	Aceptable	Corresponde a emisiones que presentan factores de incertidumbre que podrían afectar la capacidad de seguir cumpliendo adecuadamente con los servicios de la deuda. Así mismo, sus estados financieros y demás información disponible, presentan debilidades que pueden afectar su situación	El valor neto no puede ser superior al ochenta por ciento (80%) del costo de adquisición.

(Continúa)

6
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2010 y 2009
 (Expresadas en millones de pesos)

Categoría	Riesgo	Características	Provisiones
		financiera.	
C	Apreciable	Corresponde a emisiones que presentan alta o media probabilidad de incumplimiento en el pago oportuno de capital e intereses. De igual forma, sus estados financieros y demás información disponible, muestran deficiencias en su situación financiera que comprometen la recuperación de la inversión.	El valor neto no puede ser superior al sesenta por ciento (60%) del costo de adquisición.
D	Significativo	Corresponde a aquellas emisiones que presentan incumplimiento en los términos pactados en el título, así como sus estados financieros y demás información disponible presentan deficiencias acentuadas en su situación financiera, de suerte que la probabilidad de recuperar la inversión es altamente dudosa.	El valor neto no puede ser superior al cuarenta por ciento (40%) del costo de adquisición.
E	Incobrible	Emisores que de acuerdo con sus estados financieros y demás información disponible se estima que la inversión es incobrible. Así mismo, si no se cuenta con los estados financieros con menos de seis (6) meses contados desde la fecha de la valoración.	El valor de estas inversiones debe estar totalmente provisionado.

Títulos y/o valores de emisiones o emisores que cuenten con calificaciones externas

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

Calificación Largo Plazo	Valor Máximo %
BB+, BB, BB-	Noventa (90)
B+, B, B-	Setenta (70)
CCC	Cincuenta (50)
DD, EE	Cero (0)

Calificación Corto Plazo	Valor Máximo %
3	Noventa (90)
4	Cincuenta (50)
5 y 6	Cero (0)

Para efecto de la estimación de las provisiones sobre estos depósitos a término, se debe tomar la calificación del respectivo emisor.

Las provisiones sobre las inversiones clasificadas como para mantener hasta el vencimiento y respecto de las cuales se pueda establecer un precio justo de intercambio de conformidad con lo previsto para los títulos y/o valores negociables o disponibles para la venta, corresponden a la diferencia entre el valor registrado y dicho precio.

(Continúa)

7
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2010 y 2009
(Expresadas en millones de pesos)

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 esa fecha.

El precio justo de intercambio utilizado para la valoración de inversiones, se calcula según lo establecido en el numeral 2.1. del Capítulo I de la Circular antes mencionada.

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, a partir de septiembre de 2008, está en ejecución un contrato de encargo fiduciario con Fiduciaria La Previsora S.A. Así mismo, en el mes de Agosto de 2010, Positiva Compañía de Seguros S.A. suscribió el contrato APT (Administración de Portafolios de Terceros) con la firma Comisionista de Bolsa Serfinco S.A., para la administración y operación del portafolio de renta variable. 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.

Para el proceso de valoración de inversiones, los terceros administradores del portafolio utilizan las herramientas tecnológicas PORFIN y SAFYR y se soportan para la valoración de inversiones en el servicio de la Bolsa de Valores de Colombia, quien suministra diariamente a través de INFOVAL la información necesaria.

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 los terceros administradores del portafolio de inversiones. 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 Riesgo aprobar los lineamientos generales de las políticas de inversión, y el cubrimiento de los riesgos asociados. La operación directa en el mercado la realizan Fiduprevisora S.A. y Serfinco S.A., teniendo en cuenta la normatividad vigente y las directrices señaladas anteriormente.

A continuación se resumen las funciones del Comité de Inversiones:

- a. Recomendar las políticas generales de administración de acuerdo con la normatividad vigente, de tal manera que los recursos financieros, utilidades e intereses del portafolio de inversiones se utilicen de forma segura y rentable.
- b. Recomendar los cupos de inversión y límites de valor en riesgo, en cumplimiento de las políticas de riesgo de mercado, previo estudio realizado por el área de riesgo del administrador del portafolio y la Oficina de Gestión Integral del Riesgo.
- c. Aprobar las estrategias y composición del portafolio de inversión presentado por los administradores del portafolio de inversión con el fin de propender por obtener las mejores condiciones de seguridad y rentabilidad.
- d. Establecer el Sistema de Administración de Riesgos para su posterior aprobación por parte de la Junta Directiva.

(Continúa)

8
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2010 y 2009
(Expresadas en millones de pesos)

- e. Con base en los informes emitidos por los administradores de portafolio; medir, evaluar y efectuar un seguimiento continuo, sistemático y oportuno de los riesgos definidos para las operaciones sobre el portafolio de inversiones.
- f. Establecer la tasa referencia para el portafolio de Inversiones.
- g. En general, velar por el cumplimiento de toda la normatividad vigente que le competan a la administración de inversiones.
- h. Reunirse por lo menos una vez al mes.

Manejo de Riesgo en Inversiones

1. Información Cualitativa

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

La Compañía se ha orientado a un manejo conservador en cuanto a la asunción de riesgos de inversión y con base en esto ha procurado mantener niveles de calificación altos en cuanto a calidad del riesgo de las mismas. Los principios que rigen el manejo de portafolio se orientan en primer lugar a mantener 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 riesgo.

Positiva Compañía de Seguros S.A., 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 que fue modificada con la Circular Externa 042 de 2010 del mismo organismo de control.

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

• 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 encarga 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. Una vez el comité los avala, la Junta Directiva aprueba los cupos.

Para el contrato de Administración de Portafolio de Terceros con la firma Serfinco, se aprobó un cupo de contraparte. Se definió una estrategia de inversión en acciones negociables de alta bursatilidad, que estén listadas en la Bolsa de Valores de Colombia, con un cupo máximo aprobado para cada emisor, definido por el Comité de Inversiones. Al cierre de 2010, la estrategia de Renta Variable estaba en un máximo de \$15.000 millones, de los cuales se ejecutaron \$8.198 millones.

(Continúa)

9
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2010 y 2009
(Expresadas en millones de pesos)

La inversión por emisor, se realiza teniendo en cuenta un análisis fundamental y técnico por emisor; donde se observa el comportamiento histórico de la acción, el entorno sectorial, los precios de salida estimados, los indicadores más relevantes y los estados financieros. Una vez se establece la estrategia de compra, se sugiere para aprobación de Junta Directiva un portafolio de Renta variable ideal en concordancia con el cupo asignado.

- **Riesgo de Mercado**

El riesgo de mercado se entiende como la posibilidad de incurrir en pérdidas e incluso, en la disminución en el valor económico del patrimonio como consecuencia de variaciones en el precio de los instrumentos financieros en los que la entidad mantenga posiciones. También se define como la pérdida que puede sufrir un inversionista debido a la diferencia en los precios que se registran en el mercado o en movimientos de los llamados factores de riesgo (tasa de interés, tipo de cambio, etc.)

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 IPC y UVR), tipos de cambio, valor de la UVR y precio de acciones; utilizando el Modelo Estándar establecido por la Superintendencia Financiera de Colombia mediante la Circular Externa 051 de 2007, modificada por la Circular Externa 042 de noviembre de 2010.

El VaR (Value at Risk) o Valor en Riesgo es un método para cuantificar la exposición al riesgo de mercado, utilizando técnicas estadísticas tradicionales. El Valor en Riesgo mide la pérdida que se podría tener en condiciones normales de mercado, en un intervalo de tiempo y con un cierto nivel de probabilidad o de confianza que por lo general es el 99%.

Como medida de control, se estableció un límite de VaR frente a la Posición en Riesgo. Cuando se superen los límites de exposición al riesgo de mercado, se debe recomponer el portafolio para ajustarse nuevamente a dichos límites, siempre y cuando se cumpla el mecanismo de Rentabilidad Equivalente, es decir, que se iguale la rentabilidad que se hubiera obtenido invirtiendo en otro tipo de papel a ese plazo. Se realizan análisis de sensibilidad, en los cuales se afectan las variables que más incidencia tienen dentro del portafolio de inversiones (Tasa de descuento para los TES), para tomar decisiones de inversión consecuentes con los posibles cambios.

- **Riesgo de Liquidez**

El Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez busca mitigar y disminuir la posibilidad de una iliquidez temporal que afecte negativamente los resultados de la compañía, teniendo en cuenta que el manejo de la liquidez es un proceso dinámico que varía con los cambios del entorno, y a que hay una combinación de vencimientos futuros, fluctuaciones en las tasas de interés, desviaciones de siniestralidad y desembolsos de contratos no proporcionales.

Mensualmente se presenta al Comité de Inversiones y Seguimiento de Riesgo y a la Junta directiva la evolución del Indicador de Riesgo de Liquidez IRL que consiste en determinar en aquellas épocas de iliquidez estimada, cuanta porción (en términos porcentuales) de necesidad de liquidez forman parte del portafolio de inversiones, con una razón ácida adicional desde el punto de vista de la tasa promedio de descuento para lo cual se utiliza una "Prima" de riesgo.

(Continúa)

2. Información Cuantitativa

A. Entorno

El comportamiento de la Economía mundial en lo transcurrido del año 2010, se puede resumir a la luz de los acontecimientos sucedidos en Estados Unidos y Europa, que incidieron en el rumbo de los mercados y las expectativas de crecimiento económico a nivel mundial y local.

En el primer semestre las medidas de recuperación económica y definidas para la estabilización financiera principalmente en Estados Unidos y Europa, generaron una mayor aversión al riesgo a nivel mundial por el aumento en el déficit fiscal en estas economías, puntualmente casos como los de Grecia y Portugal impactaron la cotización del euro con una depreciación del 14.55%.

A nivel local se sintieron las turbulencias de los mercados internacionales, pero el fortalecimiento del dólar a nivel global contrastó con una apreciación del peso del 6.35% debido a la inversión extranjera directa. El crecimiento en el primer trimestre del 4.5% consolidó mejores expectativas de desempeño económico posterior al rezago observado en el 2009, como consecuencia de la crisis financiera, sin dejar de reconocer que existía una lenta evolución en la industria y la generación de empleo. Esta información negativa contrarrestaba con una mayor confianza del consumidor y la recuperación de las carteras crediticias brindando un panorama favorable a la espera que el ritmo de crecimiento fuese similar al del primer trimestre.

En materia inflacionaria las expectativas generadas por el fenómeno del niño fueron contrarrestadas por la baja demanda y la apreciación del peso con lo que la inflación en el primer semestre fue de 2.47% y en 12 meses de 2.25%. Este escenario de crecimiento e inflación, permitió al Banco de la República reducir su tasa de referencia de 3.5% a 3% a finales del mes de abril, con una expectativa de estabilidad en este nivel hasta finales de año, lo que repercutió en las valorizaciones en la curva de referencia de los activos de Renta Fija.

En el segundo semestre a nivel internacional las preocupaciones relacionadas con el lento crecimiento de la economía estadounidense en medio de un alto nivel de desempleo y dificultades en el sector industrial e inmobiliario, mantuvieron en constante alarma los mercados, expectantes ante las medidas adoptadas por la Reserva Federal con el fin de ayudar a la recuperación. Las expectativas generaron aversión al riesgo y un descenso en la tasa de negociación de los tesoros brindando espacio de valorización a los títulos de deuda soberana de otros países, en especial aquellos emergentes en los cuales la crisis no condujo una mayor vulnerabilidad de sus economías como en ocasiones anteriores.

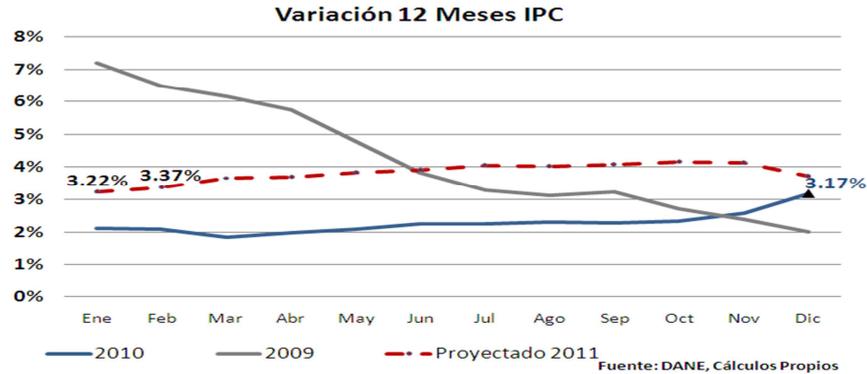
Al comienzo del mes de Noviembre de 2010, como medida de expansión monetaria por parte de la FED se fortaleció la compra de bonos y finalizando el año comenzaron a evidenciarse datos alentadores como la mayor generación de empleo. Sin embargo, en Europa se revivieron los temores por el financiamiento interno luego de que Irlanda acudiera al Fondo Monetario Internacional y a la Unión Europea para soportar la banca.

Los países emergentes mostraron menores preocupaciones para los mercados. Para el caso de Colombia, el buen ritmo de crecimiento presentado en el primer trimestre con un 4.5% y para el segundo trimestre con un 4.4%, se vio opacado por el descenso a 3,6% en el tercer trimestre, con respecto al mismo periodo del año 2009, comportamiento que no incidió en la confianza de los consumidores de un mayor crecimiento del último trimestre.

(Continúa)

11
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2010 y 2009
 (Expresadas en millones de pesos)

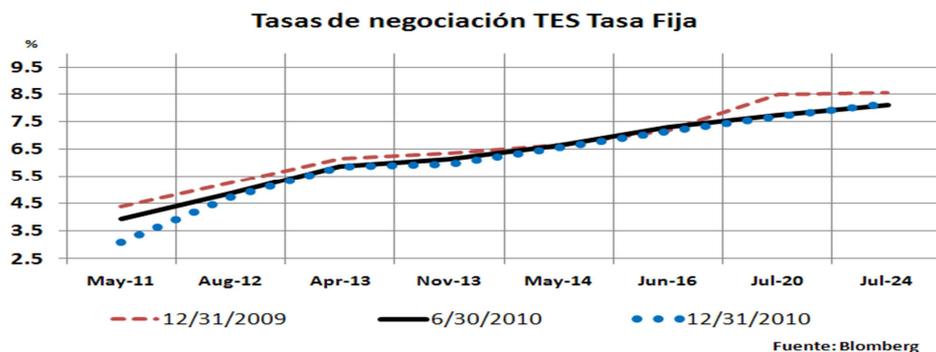
Sin coincidir con dichas expectativas, el sector de la construcción presentó una variación negativa de 10.5%, mientras los sectores como la explotación de minas, el comercio, restaurantes y el turismo aumentaron, impulsando la producción del país.



Sin embargo, en este último periodo del año las preocupaciones del bajo crecimiento de la economía se trasladaron al mercado y se sumaron al inesperado comportamiento del IPC para los meses de noviembre y diciembre, como consecuencia de la emergencia invernal, que al cierre de año presentó una variación anual del 3.17%, superior a las expectativas.

Por su parte, el mercado de renta fija presentó desvalorizaciones en el último bimestre que recogieron la contracción en las tasas de negociación de los TES en el tercer trimestre. El aumento en las tasas de igual forma fue presionado por factores externos como lo fueron la aversión al riesgo por la deuda europea y el aumento de la inflación en China que influyeron en el aumento de las tasas de cambio frente al dólar, y donde el peso colombiano contó con una reacción superior a la esperada, dado que su devaluación no estaba en línea con la tendencia revaluacionista que se venía presentando desde mayo.

Al final del mes de noviembre las medidas adoptadas por el Banco de la República y el Gobierno a través del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, fueron las de mantener la tasa de referencia en 3%, disminuir los impuestos a las importaciones de materias primas y maquinaria, y extender la compra de mínimo US\$ 20 millones diarios.



En lo que tiene que ver con el mercado de renta variable local, durante el 2010, el IGBC tuvo una valorización de 33.6%, en línea con los principales mercados emergentes, impulsado por la mayor participación de inversionistas extranjeros y fundamentales sólidos de la economía colombiana. El sector con mayor valorización fue el energético donde acciones como Pacific Rubiales y Biomax aumentaron 109% y 114% respectivamente. La principal pérdida se

(Continúa)

12
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2010 y 2009
 (Expresadas en millones de pesos)

presentó en el Sector de las Telecomunicaciones, donde la acción de ETB cayó 42%, explicada por el proceso no exitoso de búsqueda de un socio estratégico.

En 2010, los inversionistas extranjeros fueron los mayores compradores netos del mercado de acciones. La entrada al mercado de nuevos emisores locales como Davivienda y Concreto, estuvieron sobre demandadas.

Iniciando el año 2011, se presenta para Colombia la expectativa del aumento de la calificación a Grado de Inversión, así como la aprobación de políticas relacionadas con reformas fiscales, ley de primer empleo, ley de regalías entre otras; y la confianza con las medidas estructurales tomadas para financiar la recuperación de las zonas afectadas por el invierno.

2.1. Composición del Portafolio de Inversiones

Composición de Portafolio por Clasificación de Inversión Comparativo 31 de diciembre de 2010- 2009

Inversión	2010	2009
Inversiones Negociables en Títulos de Deuda	2,829,508.9	2,904,137.6
Inversiones al Vencimiento	1,127,871.8	915,781.2
Inversiones Negociables en Títulos Participativos	41,547.3	107,273.3
Inversiones Disponibles Para la Venta *	58,993.0	46,502.7
Total	4,057,921.0	3,973,694.8

*En las Inversiones disponibles para la venta se encuentran registradas las Acciones de la Nueva EPS y las Acciones Preferenciales del BBVA; las primeras después de Provisiones, y en ambos casos el Valor de Mercado está determinado por el valor Patrimonial.

Composición de Portafolio por Tipo de Moneda y Tasa de Referencia Comparativo 31 de diciembre de 2010 - 2009

Inversiones por tipo de moneda	2010	2009
UVR	460,640.2	440,664.3
PESOS	1,811,049.1	1,609,261.5
IPC	1,643,929.0	1,586,927.4
DTF	7,303.1	81,864.4
USD	134,999.6	254,977.2
Total	4,057,921.0	3,973,694.8

(Continúa)

13
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2010 y 2009
 (Expresadas en millones de pesos)

Composición del Portafolio por Plazos al Vencimiento
Comparativo 31 de diciembre de 2010 - 2009

Plazo	2010		2009	
	Valor	Participación	Valor	Participación
0 a 180 días	101,561.9	2.5%	155,010.7	3.9%
180 a 360 días	11.0	0.0%	9,625.3	0.3%
1 a 3 años	1,111,842.4	27.4%	303,601.8	7.6%
3 a 5 años	1,548,255.9	38.2%	1,861,567.4	46.8%
5 a 7 años	437,843.6	10.8%	1,049,558.9	26.4%
Mayor a 7 años	858,406.0	21.1%	594,330.7	15.0%
Total	4,057,921.0	100.0%	3,973,694.8	100.0%

Composición del Portafolio de Inversiones –Títulos de Deuda -
Comparativo 31 de diciembre de 2010 - 2009
Por Calificación de Riesgo

Calificación	2010		2009	
	Valor	Participación	Valor	Participación
A	41,484.0	1.05%	0.0	0.000%
AA	0.0	0.00%	25.9	0.001%
AA+	117,287.7	2.96%	59,290.3	1.552%
AAA	882,443.5	22.30%	771,692.1	20.202%
Nación	2,883,445.6	72.86%	2,988,910.6	78.245%
Multilaterales	32,719.9	0.83%	0.0	0.000%
Total	3,957,380.7	100.0%	3,819,918.9	100.0%

Comportamiento Mensual del Portafolio

Mes	2009	2010
	Valor Portafolio	Valor Portafolio
Enero	3.646.438.9	3.921.439.2
Febrero	3.661.473.5	3.797.147.7
Marzo	3.787.351.2	3.851.409.5
Abril	3.835.339.1	3.936.571.9
Mayo	3.800.243.4	4.012.727.6
Junio	3.784.690.1	4.005.938.4
Julio	3.811.811.0	4.055.052.4
Agosto	3.813.685.3	4.069.576.8
Septiembre	3.809.362.0	4.094.135.0
Octubre	3.932.472.2	4.109.512.1
Noviembre	3.917.819.7	4.082.113.2
Diciembre	3.973.694.8	4.057.921.0

(Continúa)

(b) Primas por Recaudar

Al 31 de diciembre de 2010, 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 provisiona 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 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 un (1) mes de no pago.

(c) 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.

(d) 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 en el capítulo II de la Circular Externa Básica Contable y Financiera 100 de 1995.

(e) 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.

(Continúa)

15
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2010 y 2009
(Expresadas en millones de pesos)

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	5
Equipos, muebles y enseres de oficina	10
Equipo de computación	20
Vehículos	20

Se registran provisiones individuales, sobre aquellos activos cuyo valor neto en libros es superior al valor comercial establecido mediante avalúos técnicos y cuando es inferior, la diferencia se registra como valorización de activos.

(f) Gastos Pagados por Anticipado y Cargos Diferidos

La Compañía registra en gastos anticipados el valor en que incurre para el desarrollo de su actividad, con el fin de recibir en el futuro servicios, los cuales se deben amortizar durante el período en que se reciben los servicios o se causen los costos y gastos, 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 a 31 de diciembre de 2010, están compuestos por estudios y proyectos, programas para computador (software), publicidad y propaganda, comisiones a intermediarios y otros; los cuales se amortizan de acuerdo con los términos previstos en el Plan Único de Cuentas para el Sector Asegurador.

(g) 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 ejecutó un contrato con la firma Correval para valorar el crédito mercantil. El cual estableció al cierre del año 2010, que no resultaba procedente realizar ajustes adicionales que incrementen la amortización al crédito mercantil.

(h) Valorizaciones/ Desvalorizaciones

Una vez determinado el valor comercial de los bienes inmuebles y cuando éste 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

(Continúa)

16
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2010 y 2009
(Expresadas en millones de pesos)

personas de comprobada idoneidad profesional, solvencia moral, experiencia e independencia y son realizados cada tres (3) años.

Las valorizaciones o desvalorizaciones para inversiones, se registran de acuerdo con las normas sobre valoración de inversiones, establecidos por la Superintendencia Financiera de Colombia en el Capítulo I de la Circular Externa 100 de 1995.

(i) Reservas Técnicas de Seguros

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.

- 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, y en aplicación de lo establecido en el Decreto 1798 de agosto de 1994.

- 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 siniestros.

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 (Institución Prestadora de Salud), 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.

(Continúa)

17
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2010 y 2009
(Expresadas en millones de pesos)

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 y/o una pensión de sobrevivencia (PS), cuando el evento finaliza con la muerte del trabajador .

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

De los reportes de Accidente de Trabajo (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, teniendo en cuenta la experiencia propia de lo pagado.

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 costos reales de la atención 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 IBC - 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 medicina laboral califique o conozca una pérdida de capacidad laboral 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 reserva para pensión de invalidez para el afiliado, teniendo en cuenta la edad, la mesada y los beneficiarios registrados. En caso de no conocer el grupo familiar se supondrá un cónyuge de sexo contrario al inválido y con una edad de 5 años de diferencia con el inválido. Si el inválido es hombre se calcula con una esposa 5 años menor y si el inválido es una mujer se calcula con un esposo 5 años mayor. La formulación utilizada para esta reserva de

(Continúa)

18
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2010 y 2009
(Expresadas en millones de pesos)

pensión de invalidez, es la misma que se usa para el cálculo de la reserva matemática. Se calcula además la reserva para pagar las mesadas pendientes hasta la fecha de corte. Mensualmente se ajusta la reserva de pensión de invalidez y el retroactivo a la fecha de corte, considerando en el cálculo del retroactivo la prescripción de las mesadas.

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 (salario mínimo legal vigente mensual), ni superior a 10 SMLVM y una reserva de pensión de sobrevivientes para los beneficiarios reportados. En caso de no conocer el grupo familiar se supondrá un sobreviviente de sexo contrario al fallecido y con una edad de 5 años de diferencia con el fallecido. Si el fallecido es hombre se calcula con una esposa 5 años menor y si el fallecido es una mujer se calcula con la edad del esposo 5 años mayor. La formulación utilizada para esta reserva de pensión de sobrevivientes es la misma que se usa para el cálculo de la reserva matemática. Se calcula además la reserva para pagar las mesadas pendientes hasta la fecha de corte. Mensualmente se ajusta el valor de la reserva de pensión de sobrevivientes y el retroactivo a la fecha de corte, considerando en el cálculo del retroactivo la prescripción de las mesadas.

La reserva para auxilio funerario se ajusta una vez se reconoce la prestación, de ser necesario.

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, la calificación del proceso y los honorarios de los abogados.

Reserva de siniestros no avisados:

Conforme lo dispuesto en el Decreto 4310 de diciembre de 2004, la Compañía a partir de enero de 2010, para el ramo de riesgos profesionales, al igual que se venía realizando para el ramo de vida individual, constituye la 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 en el índice de precios al consumidor del último año del período considerado.

- 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.

- 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.

(Continúa)

(j) Pasivos Laborales

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

(k) 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 amortizó hasta el año 2010.

(l) Pasivos Estimados y Provisiones

La Compañía registra en este rubro, los valores estimados por concepto de obligaciones laborales no consolidadas en virtud de los acuerdos vigentes, el valor estimado del impuesto de industria y comercio, las obligaciones a favor de intermediarios por concepto de comisiones causadas sobre primas por recaudar y los valores apropiados para cubrir los importes a cargo de multas, sanciones, demandas laborales y contingencias de pérdida.

En este rubro también se incluyen los montos generados en la contabilización de la diferencia entre la tasa mínima pactada con los reaseguradores y la tasa máxima utilizada para la amortización de los costos por contratos de excesos de pérdida.

(m) Cuentas 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.

(n) 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.

(o) 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.

(p) 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, certificado por la Superintendencia Financiera de Colombia, la cual fue de \$1.913.98 (en pesos) y \$2.044.23 (en pesos) al 31 de diciembre de 2010 y 2009,

(Continúa)

20
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2010 y 2009
(Expresadas en millones de pesos)

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.

(q) Utilidad Neta por Acción

La utilidad neta por acción se determinó tomando el promedio de las acciones en circulación para el año 2010 por 151.531.155.697.75 acciones, teniendo en cuenta la capitalización realizada en este año; y las acciones en circulación para el año 2009 por 146.951.003.026 acciones.

(r) Sistema Especial de Administración de Riesgos de Seguros

Positiva Compañía de Seguros S.A., 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, entendiendo 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 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.

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 patrimonio adecuado de la aseguradora.

La Oficina de Gestión Integral del Riesgo 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.

(Continúa)

21
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2010 y 2009
(Expresadas en millones de pesos)

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 riesgos técnicos en seguros durante el 2010, se destaca el análisis trimestral de los diferentes riesgos de suscripción como la concentración por zonas geográficas y clase de Riesgo. Así mismo se monitorea el riesgo de diferencia en condiciones donde se revisan los contratos de reaseguro. En el Riesgo de Tarificación se observa el comportamiento del índice combinado por ramo y total Compañía.

- **SARM:** Con relación al Riesgo de Mercado, los resultados de la metodología de medición a través del modelo VeR Estandar (Valor en Riesgo) propuesta en la Circular Externa 051 de 2007 y modificada con la Circular Externa 042 de 2010 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.

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 VeR 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. En 2010, no se realizaron cambios en el capítulo del Sistema de Administración de Riesgo de Mercado; sin embargo la Circular Externa 042 de noviembre de 2010, incluyó algunas directrices, principalmente en el cálculo del riesgo de mercado en el factor de tasa de cambio e IGBC (Índice General Bolsa de Valores de Colombia) .

En Junta Directiva de Octubre de 2010, se modificó el porcentaje del límite del Valor en Riesgo frente a la posición en riesgo, el cual cambió del 5% al 3%. El cambio fue motivado por la evolución del indicador de los últimos 20 meses, el cual mostró un promedio de 1.25%, en consecuencia se proyectó el límite a un año con el método de tendencia lineal con inclusión de factores estacionales, observando que el indicador fluctúa alrededor de 1.50%.

- **SARL:** Se revisó la metodología para el cálculo del Valor en Riesgo de Liquidez, mediante bandas semanales y brechas de liquidez (Posiciones Activas – Posiciones Pasivas) y pruebas de estrés del flujo de caja operativo.

Se monitorea el comportamiento del valor del Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL) , y el nivel de activos líquidos ajustados por liquidez de mercado (ALM).

- **SARC:** En cuanto al Riesgo de Crédito, al cierre de 2010, la Compañía no tenía pólizas de Vida Individual financiadas directamente.

Dentro del SARC se hace seguimiento a la Cartera, los créditos educativos a Trabajadores Oficiales y las cuentas por cobrar a Reaseguradores.

(Continúa)

22
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2010 y 2009
(Expresadas en millones de pesos)

En cuanto a reaseguradores, la nómina de compañías con las cuales Positiva tiene contratos tienen calificación de riesgo superior a A.

- **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 es consolidada en el mapa de Riesgo de la Compañía. El Presidente presenta a la Junta Directiva un informe semestral sobre la evolución del perfil de riesgo de la aseguradora.

Semestralmente se hace un análisis con los dueños de los procesos, que permite identificar y evaluar los riesgos y sus controles, sobre los cuales se hace un análisis de efectividad.

Al cierre de 2010, dada la autorización por parte de la Superintendencia Financiera para operar los ramos de Vida Grupo y Accidentes Personales, el SARO se actualizó con la inclusión de 36 nuevos riesgos, de los cuales 10 son altos y 3 extremos.

Conforme la política institucional, los riesgos que después del control se ubiquen en los niveles Alto y Extremo, deben implementar planes de tratamiento, con las acciones a seguir en cada proceso. Al cierre de 2010 se presentaron 31 riesgos altos y 5 extremos para los cuales se formularon planes de acción.

Positiva Compañía de Seguros, de acuerdo con la política aprobada por la Junta Directiva, implementó un proceso para administrar la continuidad del negocio incluyendo elementos como la prevención y atención de emergencias, administración de la crisis, planes de contingencia y capacidad de retorno a la operación normal. La aseguradora ha identificado los riesgos que pueden afectar la operación, y ha documentado, divulgado y probado planes para los procesos calificados como críticos de cara a sus clientes.

Durante 2010 se realizaron trece pruebas de escritorio (contingencia en sitio, Plan de Recuperación de Desastres, Plan de Manejo del Incidente y planes de diez equipos funcionales); una prueba de integración del plan de emergencia con el plan de manejo del incidente; dos pruebas de contingencia en sitio en Casa Matriz y dos pruebas de contingencia en sitio con movilización al Centro Operativo de Contingencia.

En el Registro de Eventos de Riesgo (RER) se avanzó en dos aspectos fundamentales a saber: el fortalecimiento de la cultura del reporte y el fortalecimiento del principio de transparencia a través de la revelación contable. Durante 2010, se registraron 269 eventos en el RER, cuyo impacto en el estado de resultados fue de \$1.016 millones

- **SARLAFT - Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo -**

La aseguradora continuó con su esfuerzo de generar cultura de riesgos. Durante 2010, la Oficina de Gestión Integral del Riesgo capacitó a 1.387 personas.

Respecto a la evolución individual y consolidada de los perfiles de riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo (LAFT) y los controles adoptados en la Compañía, la última actualización fue presentada en la Junta Directiva de julio de 2010.

La Oficina de Gestión Integral del Riesgo a través del Oficial de Cumplimiento ha presentado a la Junta Directiva informes de monitoreo de los perfiles transaccionales de los clientes, con cruces de valores asegurados contra Ingresos y patrimonio, enfocados principalmente a la emisión de seguros de vida con componente de inversión.

(Continúa)

23
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2010 y 2009
(Expresadas en millones de pesos)

En cuanto a Vida Individual, se ha detectado que la principal fuente de riesgo son los productos con componente de ahorro. El perfil de riesgo residual para Vida Individual no presentó modificación, ubicándose en una probabilidad baja y un impacto mayor.

La Aseguradora, dio cumplimiento con los reportes de información a la Unidad de Información y Análisis Financiero – UIAF.

(s) 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, considerando fecha de maduración. Para efectos de comparabilidad con el año 2010, algunas cifras de los estados financieros del año 2009 fueron reclasificadas.

(t) 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. La compañía considera como equivalente de efectivo, los sobregiros bancarios.

(2) Disponible

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

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Bancos del País	\$	59.693.8	92.965.1
Bancos del Exterior		27.965.4	29.769.4
	\$	<u>87.659.2</u>	<u>122.734.5</u>

A 31 de diciembre, las partidas débito y crédito mayores a 30 días que no se alcanzaron a regularizar, fueron trasladadas al deudor y provisionadas al 100% y los créditos al pasivo correspondiente.

Los saldos del disponible se encuentran libres de restricciones y gravámenes, excepto por las siguientes cuentas bancarias que se encuentran embargadas:

(Continúa)

24
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2010 y 2009
 (Expresadas en millones de pesos)

ENTIDAD BANCARIA	CUENTA CORRIENTE	VALOR
Banco de la República	62251137	\$ 9.3
Bancolombia S.A.	3045223267	146.9
BBVA Colombia S.A.	1000208020	1.8
Banco Agrario S.A.	0820-012623-6	375.5
Banco Bogotá S.A.	492402110	172.6
Banco Bogotá S.A.	040-21273-0	12.0
Banco Colmena	21500001409	197.0
Davivienda S.A.	108-106155-9	49.8
Banco de Occidente S.A.	200124899	84.8
Banco de Occidente S.A.	200124907	44.3
Banco Popular S.A.	40290223	123.2
Banco Popular S.A.	150213767	25.7
Banco GNB Sudameris S.,	9606252	30.8
TOTAL		<u>\$ 1,273.7</u>

(4) Inversiones

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Inversiones Negociables en Títulos de Deuda		
Títulos de tesorería TES	\$ 1,911,056.6	1,950,453.7
Otros Títulos de Deuda Negociables	41,484.0	40,011.2
Certificados de Depósito a Término	109,352.2	197,912.3
Bonos	547,104.4	511,676.7
Títulos de contenido crediticio	220,511.7	204,083.7
Total inversiones negociables en Títulos de Deuda	<u>2,829,508.9</u>	<u>2,904,137.6</u>
Inversiones Negociables en Títulos Participativos		
Acciones con Alta Liquidez Bursátil:		
Instituciones Financieras	0.0	2.3
Participación en carteras colectivas (1)	33,353.3	107,271.0
Entidades del sector real	8.194.0	0.0
Total Inversiones Negociables en Títulos Participativos	<u>41,547.3</u>	<u>107,273.3</u>
Inversiones Disponibles para la venta en Títulos Participativos		
Nueva EPS (2)	86,500.3	46,502.0 0.7

(Continúa)

25
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2010 y 2009
 (Expresadas en millones de pesos)

Entidades Bancarias	0.7	
Total Inversiones Disponibles para la venta en Títulos Participativos	86,501.0	46,502.7
Provisión Inversiones Disponibles para la venta en Títulos Participativos (2)	(27.508.0)	0.0
	<u>\$2,930,049.2</u>	<u>3,057,913.6</u>
TOTAL INVERSIONES CORRIENTES		
Inversiones hasta el Vencimiento en Títulos de Deuda		
Títulos de Deuda Pública emitidos o garantizados por la Nación:		
Títulos de tesorería TES	818,560.5	822,484.6
Títulos de Reducción de Deuda TRD	67.7	90.3
Títulos de contenido crediticio	46,292.3	-
Bonos	252,907.4	81,648.7
CDT	10,043.9	11,557.6
Total Títulos de Deuda Pública emitidos o garantizados por la Nación	1,127,871.8	915,781.2
TOTAL INVERSIONES NO CORRIENTES	<u>\$1,127,871.8</u>	<u>915,781.2</u>
Total Inversiones	<u>\$4,057,921.0</u>	<u>3,973,694.8</u>

(1) La mayoría de estos recursos fueron destinados durante el año 2010, para pago de mesadas pensionales y traslado de recursos al Instituto de los Seguros Sociales, en lo que tiene que ver con las cuotas pactadas en el contrato de cesión.

(2) El día 9 de junio de 2010, en reunión extraordinaria de la Asamblea general de Accionistas de la Sociedad, la Nueva Empresa Promotora de Salud S.A. – Nueva EPS S.A.; se tomó la decisión de emitir 615.358 acciones a valor nominal de \$ 65.000 cada uno, a favor de Positiva Compañía de Seguros S.A.

De igual manera en reunión ordinaria del 19 de marzo de 2010, la Nueva EPS S.A.; decide entre otros temas, disminuir el valor nominal de sus acciones que hasta esa fecha era de un millón de pesos (\$1.000.000) a sesenta y cinco mil pesos (\$65.000.00). Por esto durante el año 2010, se procede a constituir la provisión para cubrir las eventuales pérdidas en la inversión por \$ 27.508.

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

Las inversiones se realizaron en cumplimiento de lo establecido en el Decreto 2555 del 15 de julio de 2010 y el Decreto 2953 del 6 de agosto de 2010.

Las inversiones se encuentran libres de restricciones o gravámenes.

Periodo de maduración:

En el numeral 2.1 de la nota 2 “principales políticas contables”, se indica la composición del portafolio de inversiones en títulos de deuda, por plazos al vencimiento.

(Continúa)

26
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2010 y 2009
(Expresadas en millones de pesos)

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

(Continúa)

27
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2010 y 2009
 (Expresadas en millones de pesos)

INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA EN TITULOS PARTICIPATIVOS									
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010									
ENTIDAD	NUMERO ACCIONES EN CIRCULACION	VALOR NOMINAL EN PESOS	CAPITAL SOCIAL	% DE PARTICIPACION	NUMERO DE ACCIONES POSEIDAS	COSTO HISTORICO	PROVISION	VALORIZACION / DESVALORIZACION	COSTO NETO/ VALOR COMERCIAL
Nueva EPS	93.010	\$ 1.000.000,00	\$ 93.010	49,997%	46.502	\$ 46.502,0	\$ (27.508,0)	\$ (15.827,8)	\$ 3.166
Nueva EPS	1.323.771	\$ 65.000,00	\$ 86.045	46,485%	615.358	\$ 39.998,3	\$ -	\$ 1.900,80	\$ 41.899
			SUBTOTAL	49,9981%	661.860	\$ 86.500,3	\$ (27.508,0)	\$ (13.927,0)	\$ 45.065
BBVA	14.387.689.071	\$ 6,24	\$ 89.779	0,0008%	14,249	\$ 0,7	\$ -	\$ -	0,7
			TOTAL		676.109	\$ 86.501,0	\$ (27.508,0)	\$ (13.927,0)	\$ 45.066,0
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009									
ENTIDAD	NUMERO ACCIONES EN CIRCULACION	VALOR NOMINAL EN PESOS	CAPITAL SOCIAL	% DE PARTICIPACION	NUMERO DE ACCIONES POSEIDAS	COSTO HISTORICO	PROVISION	VALORIZACION / DESVALORIZACION	COSTO NETO/ VALOR COMERCIAL
Nueva EPS	93.010	\$ 1.000.000,00	\$ 93.010	49,997%	46.502	\$ 46.502,0	\$ -	\$ -	\$ 46.502,0
BBVA	14.387.689.071	\$ 6,24	\$ 89.779	0,0008%	14.249	\$ 0,7	\$ -	\$ -	\$ 0,7
			TOTAL		60.751	46.502,7	\$ -	\$ -	\$ 46.502,7

(Continúa)

28
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2010 y 2009
 (Expresadas en millones de pesos)

El riesgo de mercado asociado a las inversiones por factor de riesgo y el VeR (Valor en Riesgo) diversificado fue el siguiente:

Factor de Riesgo	Diciembre de 2010	Diciembre de 2009
TES/RENTA FIJA	17,733	21,955
DTF	95	551
IPC	15,326	18,146
UVR	1,979	3,339
CARTERAS COLECTIVAS	25	64
IGBC – FONDOS	2,324	871
TRM / EURO	1.122	826
TASA INTERES M.E.	28,276	70,675
RIESGO NO DIVERSIFICADO	66,882	116,427
RIESGO DIVERSIFICADO (VAR)	27,177	45,700

(5) 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>2010</u>	<u>2009</u>
American United Life	\$ 392.9	392.9
Munchener Ruckversicherungs	777.5	11.1
QBE del Itsmo	48.0	0.0
	<u>\$ 1.218.4</u>	<u>404.0</u>
Siniestros pendientes parte reaseguradores	3.676.0	5.922.9
Primas por recaudar (1) (a)	65.497.5	73.260.1
Menos – provisión cuentas por cobrar actividad Aseguradora (2)	<u>(40.557.6)</u>	<u>(52.271.0)</u>
	<u>\$ 29.834.3</u>	<u>27.316.0</u>

Periodo de Maduración

Los saldos por cobrar a reaseguradores del exterior, oscilan entre 30 y 180 días de antigüedad.

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

Sistema General de Riesgos Profesionales (a)	64.788.8	72.676.0
Negocios Directos – Vida Individual	708.7	584.1
	<u>\$ 65.497.5</u>	<u>73.260.1</u>

(Continúa)

29
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2010 y 2009
 (Expresadas en millones de pesos)

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo Inicial	\$ 52.271.0	25.850.7
Incremento de la provisión	8.212.7	27.886.7
Recuperaciones	(9.133.3)	(1.466.4)
Cesión de activos y pasivos de la ARP del ISS (a)	(10.792.8)	-
Saldo final del periodo	<u>\$ 40.557.6</u>	<u>52.271.0</u>

(a) Durante el año 2010, se efectuaron diversas conciliaciones y análisis, a fin de verificar la razonabilidad de los montos que conformaban los saldos contables registrados por el Instituto de Seguros Sociales como cartera pendiente de riesgos profesionales y su correspondiente provisión, saldos que hacían parte del proceso de cesión de activos, pasivos y contratos.

En primera instancia se encontró que de los \$ 10.792.8, incluidos en el comprobante de cesión, \$ 9.617.8, no constituían cartera pendiente real, ya que al revisar figuraban con el pago respectivo en la base de datos del Instituto de los Seguros Sociales.

Con respecto al saldo pendiente por valor de \$ 1.175.0 se realizó también un trabajo conjunto con el Departamento Nacional de Cuentas Corrientes del Instituto de Seguro Social, identificando los recaudos respectivos con números de documentos y ciclos de cotización, concluyendo que ese saldo cedido tampoco era real.

La provisión para protección de cuentas por cobrar actividad aseguradora representaba el 57.6% y 65.7% del total de la cuenta al 31 de diciembre tal como se detalla a continuación:

	<u>2010</u>	<u>%</u>	<u>2009</u>	<u>%</u>
Reaseguradores del exterior	392.9	32.2	392.9	97.3
Sistema general de Riesgos Profesionales	\$ 40.097.2	61.9	51.827.9	71.3
Primas pendientes de recaudo(vida y salud)	67.5	9.5	50.2	8.6
	<u>\$ 40.557.6</u>	<u>57.6</u>	<u>52.271.0</u>	<u>65.7</u>

Período de Maduración

a. Primas por Recaudar

- Sector privado: 45 días calendario, contados a partir de la fecha de inicio de la vigencia de la póliza ó 75 días con respaldo de convenio de pago debidamente suscrito por el tomador de la póliza.
- En el ramo de riesgos profesionales el 38.1% del total de la cartera no es mayor a un mes de cotización y el 57.6% restante supera los 30 días de cobertura, provisionada en su totalidad.

b. Cuenta por Cobrar a Reaseguradores Cuenta Corriente

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

(Continúa)

30
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2010 y 2009
 (Expresadas en millones de pesos)

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

EDADES	2010		2009	
	PRIMAS PENDIENTES DE RECAUDO	%	PRIMAS PENDIENTES DE RECAUDO	%
Entre 0 y 75	\$ 31.592.9	48,2	29,651,1	40,5
Entre 76 y 120	3.561.3	5,4	2.984,9	4,1
Entre 121 y 180	4.452.3	6,8	4.406,1	6,0
Entre 181 y 360	9.192.8	14,1	20.585,0	28,1
Mayor de 361	16.698.2	25,5	15.633,0	21,3
Totales	<u>\$ 65,497,5</u>	<u>100,0</u>	<u>73,260,1</u>	<u>100,0</u>

(6) Otras Cuentas por Cobrar

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Consignaciones no registradas por bancos (1)	258.1	2.407.5
Anticipos de contratos y proveedores	0.0	6.5
Embargos Judiciales (2)	1.273.7	112.7
Otros	48.3	2.7
Contratos Forward de cobertura	196.8	(1.379.3)
Impuesto de Timbre a Cargo de Terceros y otros	0.0	13.7
Fondo Nacional de Ahorro	0.1	24.3
Tarjetas de crédito	1.3	2.3
Cuenta por cobrar a Colpensiones	184.2	0.0
Cuenta por cobrar a la Superfinanciera	138.6	0.0
Cuenta por cobrar a Prabyc	300.3	0.0
Cuenta por cobrar Colombia telecomunicaciones	22.2	0.0
Administración de Impuestos y Aduanas Nacionales	21.1	3.8
Adelantos al personal	0.0	42.0
	<u>2.444.7</u>	<u>1.236.2</u>
Menos provisión cuentas por cobrar	<u>(1.564.2)</u>	<u>(2.598.4)</u>
	<u>\$ 880.5</u>	<u>(1.362.2)</u>

(1) La disminución obedece a la depuración y legalización de las partidas conciliatorias de bancos, dentro del programa de adecuación adelantado por la Compañía.

(2) Embargos a cuentas corrientes detallados en la nota 3. "Disponible".

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

(Continúa)

31
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2010 y 2009
 (Expresadas en millones de pesos)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo Inicial	\$ 2.598.4	1.244.9
Incremento de la provisión	2.446.0	2.118.0
Recuperaciones	(3.480.2)	(764.5)
Saldo final del período	<u>\$ 1.564.2</u>	<u>2.598.4</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.

(7) Propiedades y Equipo

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
No depreciables – Terrenos	\$ 1.861.1	1.994.2
Construcciones en curso (1)	18.589.7	0.0
Depreciables		
Vehículos	1.754.7	1.754.7
Edificios	10.538.2	10.583.4
Equipos, muebles y enseres de oficina	11.354.4	9.709.4
Equipos de computación	8.148.5	5.547.9
	<u>50.385.5</u>	<u>27.595.4</u>
	52.246.6	29.589.6
Provisión	0.0	(290.0)
Depreciación acumulada:		
Edificios	(5.742.9)	(5.739.3)
Equipos, muebles y enseres de oficina	(8.489.6)	(7.565.2)
Equipo de computación	(4.674.8)	(3.759.5)
Vehículos	(1.754.7)	(1.754.7)
	<u>\$ 31.584.6</u>	<u>10.480.9</u>

(1) Incluye los costos correspondientes al proyecto de construcción del edificio de casa matriz, Torre 1 junto con los lotes de terreno, ubicados en la carrera cuarenta y cinco (45) número noventa y cuatro setenta y dos (94-72) y carrera cuarenta y cinco (45) número noventa y cuatro sesenta y cuatro (94-64) de la ciudad de Bogotá, destinado a las nuevas oficinas de Positiva Compañía de seguros.

Los últimos avalúos de los inmuebles fueron elaborados en el 2010.

Al 31 de diciembre de 2010 y 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.

La depreciación causada en los resultados de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 fue de \$ 1.768.7 y \$ 4.152.9 respectivamente. Recordando que al finalizar el año

(Continúa)

32
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2010 y 2009
 (Expresadas en millones de pesos)

2009 se terminaron de depreciar los activos fijos cedidos por el ISS a Positiva Compañía de Seguros.

(8) Otros Activos

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
CORRIENTES		
Gastos anticipados (1)	\$ 5.828.9	4.469.7
Cargos diferidos (3)	28.763.4	30.309.4
TOTAL CORRIENTES	<u>34.592.3</u>	<u>34.779.1</u>
Activos Intangibles (2)	564.640.0	619.239.8
Bienes de Arte y Cultura	-	0.9
Diversos(4)	411.4	719.2
Menos provisión Otros Activos	(8.0)	(8.9)
TOTAL NO CORRIENTES	<u>565.043.4</u>	<u>619.951.0</u>
TOTAL OTROS ACTIVOS	<u>\$ 599.635.7</u>	<u>654.730.1</u>

(1) El movimiento de los gastos pagados por anticipado durante los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 fue el siguiente:

<u>Detalle</u>	<u>Seguros</u>	<u>Contratos No Proporcionales</u>	<u>Otros</u>	<u>Totales</u>
Saldo diciembre 2008	\$ 408.1	3.691.4	447.0	4.546.5
Cargos 2009	743.4	4.986.8	0.0	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>
Cargos 2010	377.2	8.796.4	0.0	9.173.6
Amortizaciones 2010	767.1	6.879.6	167.7	7.814.4
Saldo diciembre 2010	<u>\$ 60.4</u>	<u>5.656.9</u>	<u>111.6</u>	<u>5.828.9</u>

(1) El movimiento de los activos intangibles los cuales corresponden a la amortización del crédito mercantil adquirido como parte de la operación de cesión de activos, pasivos y contratos del Instituto de Seguro Sociales a la Previsora Vida S.A. Compañía de Seguros (hoy Positiva Compañía de Seguros S.A.) durante los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 fue el siguiente:

<u>Detalle</u>		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo inicial	\$	619.239.8	670.404.1
Amortización		54.599.7	51.164.3
Saldo diciembre 2010	<u>\$</u>	<u>564.640.1</u>	<u>619.239.8</u>

(Continúa)

33
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2010 y 2009
 (Expresadas en millones de pesos)

(3) El movimiento de los cargos diferidos durante los años 2009 y 2010 fue el siguiente:

	Mejoras a propiedades	Remodelaciones	Software	Útiles y Papelería	Comisiones a Intermediarios	Estudios y proyectos	Publicidad y Propaganda	Otros(*)	Totales
Saldo a Diciembre de 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	-	-	10.461.3	315.3	723.7	568.7	1.545.8	12.125.1	25.739.9
- Amortizaciones Año 2009	<u>988.8</u>	2.8	3.112.7	315.3	493.5	3.530.6	462.8	2.925.5	11.832.0
Saldo a Diciembre de 2009	<u>393.1</u>	0.0	10.051.0	0.0	347.9	5.001.9	1.119.9	13.395.6	30.309.4
+ Cargos Año 2010	0.0	-	130.9	315.3	1.095.3	0.0	0.0	14.250.0	15.791.5
- Amortizaciones Año 2010	393.1	-	4.064.7	315.3	862.0	2.878.7	508.6	8.315.1	17.337.5
Saldo a Diciembre de 2010	\$ <u>0.0</u>	<u>0.0</u>	<u>6.117.2</u>	<u>0.0</u>	<u>581.2</u>	<u>2.123.2</u>	<u>611.3</u>	<u>19.330.5</u>	<u>28.763.4</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; 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. Las comisiones de intermediación se amortizan durante la vigencia de la póliza cuando es mayor a tres meses.

(Continúa)

34
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2010 y 2009
 (Expresadas en millones de pesos)

(*) Dentro de los cargos diferidos del 2010, se incluyen los siguientes:

-Otros, correspondiente a las erogaciones que ha realizado la Compañía a favor de Sistemas y Computadores dentro del proyecto 5 "procesamiento de información" el cual fue aprobado por la Junta Directiva de la Entidad, con la finalidad de soportar la infraestructura después del proceso de cesión y de cara a los nuevos ramos aprobados durante el año 2010.

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Anticipos Impuesto de renta y retención en la fuente	\$ 108.0	398.6
Caja Menor	70.4	69.0
Créditos a Empleados (pacto colectivo)	25.0	43.6
Otros Depósitos (1)	<u>208.0</u>	<u>208.0</u>
Total	<u>\$ 411.4</u>	<u>719.2</u>

(1) Incluye el monto por \$200.0 correspondiente a la creación del Fondo, para otorgar préstamos a funcionarios adheridos al pacto colectivo.

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo Inicial	\$ 8.9	0.9
Provisión	-	8.0
Recuperaciones	<u>0.9</u>	<u>-</u>
Saldo final del periodo	<u>\$ 8.0</u>	<u>8.9</u>

(9) Valorizaciones / Desvalorizaciones

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Valorizaciones:		
Propiedades y equipo (1)	\$ 7.520.9	1.068.8
Inversiones disponibles para la venta en títulos participativos	<u>3.4</u>	<u>2.5</u>
	\$ 7.524.3	1.071.3
Desvalorización:		
Inversiones disponibles para la venta en títulos participativos (2)	<u>(13.926.9)</u>	0.0
	<u>\$ (6.402.6)</u>	<u>1.071.3</u>

(1) A diciembre de 2009, se registraba la valorización de las propiedades y equipos de La Previsora Vida S.A., Compañía de Seguros. Al cierre del año 2010, se revela

(Continúa)

35
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2010 y 2009
 (Expresadas en millones de pesos)

adicionalmente la valorización de los bienes recibidos dentro del proceso de cesión del Instituto de los Seguros Sociales-ISS, a la Compañía.

(2) Corresponde a la desvalorización de las acciones que posee la Compañía en la Nueva EPS, al 31 de diciembre de 2010, tema explicado ampliamente en la Nota 4. Inversiones.

(10) Operaciones con instrumentos financieros derivados

El saldo de las operaciones con derivados al 31 de diciembre de 2010, corresponde a las posiciones pasivas de los contratos forward de tasa de cambio, registrados en esta cuenta a partir del 1 de enero de 2010, acorde con la entrada en vigencia de la Circular Externa 037 de 2009 de la Superintendencia Financiera de Colombia, que modificó el régimen de transición de los contratos marco para la realización de instrumentos financieros derivados establecido en la Circular Externa 025 de 2008.

(11) Cuentas por Pagar Actividad Aseguradora

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Depósitos para expedición de pólizas	\$ <u>58.5</u>	<u>101.0</u>
Reaseguradores del exterior cuenta corriente:		
Hannover Ruckversicherungs	2.136.8	1.938.5
Mapfre Re	1.153.5	1.392.0
Kolnische Ruckversicherungs	184.3	502.0
Hannover Ruck Bermuda	448.4	125.5
Everest Reinsurance Company	582.9	498.7
Partner Reinsurance Europa	656.4	530.1
Aspen Insurance Uk ltd	152.6	-
Swis Re	26.9	-
Score Re	152.6	-
	\$ <u>5.494.4</u>	<u>4.986.8</u>
Saldo a favor de intermediarios	703.4	664.3
Sistema General de Riesgos Profesionales (2)	<u>13.265.7</u>	<u>20.579.9</u>
	\$ <u>19.522.0</u>	<u>26.332.0</u>

(2) Este Saldo está compuesto por los siguientes rubros: monto a favor de afiliados y beneficiarios \$3.519.5, monto a favor de EPS \$1.108.0, monto a favor de IPS \$4.235.4, sobrantes Sistema General de participaciones \$4.402.8. Cabe mencionar que este rubro durante el año 2010, fue objeto de varios análisis y depuraciones.

(Continúa)

36
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2010 y 2009
 (Expresadas en millones de pesos)

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, a los saldos pendientes de pagar a las IPS (Instituciones Prestadoras de Servicios de Salud) y EPS (Entidades Promotoras de Salud). Incluye también el saldo correspondiente a los sobrantes de los pagos mensuales que efectúa el Ministerio de Protección Social por los aportes a riesgos profesionales de los hospitales del Sistema General de participaciones.

(12) Créditos de bancos y otras obligaciones financieras

El saldo al 31 de diciembre de 2010 corresponde a descubiertos en cuentas corrientes bancarias de origen contable, que se regularizan en el mes siguiente al que se presentan.

(13) Cuentas por Pagar

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Impuestos (1)	\$ 36.547.7	258.4
Gastos pagados por terceros	0.0	7.6
Nómina por pagar	19.4	0.0
Cuenta por pagar a favor del Seguro Social (2)	0.0	69.199.7
Dividendos y Excedentes	0.0	0.7
Proveedores y otras cuentas por pagar	2.936.0	2.945.0
Cheques girados no cobrados	52.7	0.0
Contribuciones y afiliaciones	605.5	1.171.3
Retenciones y aportes laborales	2.186.1	2.853.6
Consignaciones no identificadas	401.3	1.446.7
Otros	1.0	172.3
	<u>\$ 42.749.7</u>	<u>78.055.3</u>

(1) La Compañía hasta diciembre de 2009, tomó como exento en sus declaraciones de renta los rendimientos de las reservas matemáticas del Sistema General de Riesgos Profesionales -A.R.P. Esta actuación fue realizada con base a una interpretación extensiva que se hace al artículo 4 del Decreto 841 de 1994, concluyéndose que la exención también resulta procedente para las A.R.P – Administradoras de Riesgos Profesionales. De otra parte, El Honorable Consejo de Estado y la doctrina de la

(Continúa)

37
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2010 y 2009
(Expresadas en millones de pesos)

Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales - DIAN, consideran que en los artículos 135 de la Ley 100 de 1993 y el referido anteriormente, se reglamenta únicamente las exenciones del Sistema General de Pensiones, y no las prestaciones económicas del Sistema de Riesgos Profesionales, las cuales se encuentran reguladas en el artículo 94 del Decreto 1295 de 1994.

Por lo anterior, al cierre de los estados financieros del año 2010, se ordena por parte de La Junta Directiva de la Compañía, y en virtud al principio de la prudencia, efectuar el cálculo de la provision de renta sobre el 100% de los ingresos y costos percibidos e incurridos por Positiva Compañía de Seguros S.A., durante el año 2010. El monto provisionado en el mes de diciembre asciende a la suma de \$ 36.522.0.

Finalmente, el Máximo organismo también instruyó a la Compañía, en el sentido de obtener un pronunciamiento concreto sobre este tema por parte de LA DIAN y Fasesolda, entidad que agrupa a las Compañías de Seguros.

(2) El saldo por pagar por valor de \$ 69.199.7 a 31 de diciembre de 2009 a favor del Instituto del Seguro Social se regularizó y pago así:

- Al cierre del mes de febrero se reversó cuenta de cobro que había sido enviado por el Instituto del Seguro Social en el año 2009, por valor de \$ 2.074.4, ya que una vez terminado el proceso de conciliación con esa entidad, se concluyó que su cobro no era procedente.

- El día 4 de febrero de 2010, se giró un anticipo correspondiente al saldo del contrato de cesión por valor de \$ 30.000.

- El día 29 de junio de 2010, se giró la penúltima cuota del contrato de cesión por valor de \$ 28.000.

- Durante el mes de agosto de 2010, se realiza el último ajuste a los "saldos contables" activos y pasivos cedidos, lo que generó la disminución del saldo a pagar al Instituto por valor de \$28.3 (ajuste a los activos fijos cedidos).

El 1 de septiembre de 2010, se firma el acta final del comité operativo para la ejecución del contrato de cesión de activos, pasivos, y contratos de la Administradora de Riesgos profesionales del Instituto de los Seguros Sociales –ISS a Positiva Compañía de Seguros S.A. –antes La Previsora Vida S.A. Compañía de Seguros. El acta fue firmada de común acuerdo y luego de cumplidos todos los requisitos por parte de los Presidentes de las dos entidades.

Finalmente, el día 30 de septiembre de 2010 se generó la orden de pago No. 1810190822 por valor de \$ 9.097.0, cancelando en su totalidad el saldo por pagar a favor del Instituto de Seguros Sociales.

Período de Maduración

- Retención en la fuente: Mensual
- Impuesto de renta: Anual
- Proveedores según vencimiento facturas y plazos pactados en contratos.

(Continúa)

38
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2010 y 2009
 (Expresadas en millones de pesos)

(14) Reservas Técnicas de Seguros y Capitalización

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
CORRIENTES		
Vida Ahorro con participación	\$ 875.3	956.5
Depósitos retenidos a reaseguradores del exterior	46.4	62.1
Reserva Siniestros avisados parte compañía		
Seguros de personas	760.4	546.8
Riesgos Profesionales	278.053.2	321.599.5
	<u>278.813.6</u>	<u>322.146.3</u>
Reservas Siniestros Pendientes parte reaseguradores		
Exterior	3.676.0	5.922.9
Reservas Desviación de Siniestralidad (1)	13.086.1	64.957.5
Reservas Especiales		
Riesgos Profesionales	64.557.9	57.991.4
TOTAL CORRIENTES	<u>361.055.3</u>	<u>452.036.7</u>
Reserva Siniestros No Avisados		
Seguros de Personas	95.8	64.3
Riesgos Profesionales (2)	4.721.8	66.030.9
	<u>4.817.6</u>	<u>66.095.2</u>
Reserva Matemática		
Vida Individual	15.225.1	11.901.2
Riesgos Profesionales	3.295.790.8	3.117.666.6
	<u>3.311.015.9</u>	<u>3.129.567.8</u>
TOTAL NO CORRIENTES	<u>3.315.833.5</u>	<u>3.195.663.0</u>
TOTAL RESERVAS TÉCNICAS	\$ <u>3.676.888.8</u>	<u>3.647.699.7</u>

(Continúa)

39
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2010 y 2009
 (Expresadas en millones de pesos)

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

RAMO	2010		2009	
	Parte Compañía	Parte Reaseguradores	Parte Compañía	Parte Reaseguradores
Vida Individual	\$ 700.4	155.0	486.8	156.1
Riesgos Profesionales	278.053.2	3.521.0	321.599.5	5.766.8
Salud	60.0	-	60.0	-
Total	\$ 278.813.6	3.676.0	322.146.3	5.922.9

(1) En el año 2010 se liberó la reserva de desviación de siniestralidad de riesgos profesionales por valor de \$ 51.871.4 teniendo en cuenta los dos aspectos que se detallan a continuación:

A. Al cierre del 30 de junio de 2010, se efectúa el cálculo de la reserva, obteniendo que a ese corte el saldo de esta reserva debía ascender a:

ANUALIDAD DE PRIMAS DE RIESGOS PROFESIONALES	\$ 338.290.7
COBERTURA CATASTRÓFICO DE LOS CONTRATOS DE REASEGUROS	165.125.0
APLICANDO EL DECRETO 2347 DE 1995:	
25% DE LAS COTIZACIONES	84.572.7
(MENOS): 50% DE LOS CONTRATOS	<u>82.562.5</u>
SALDO RESERVA	\$ <u>2.010.2</u>

De acuerdo a este resultado, la Junta Directiva aprueba la liberación de \$50.000, del saldo de esta reserva.

B. Esta reserva también se disminuyó en \$2.161.9, para cubrir el pago del siniestro catastrófico de la Mina San Fernando de Amagá –Antioquia, que sucedió en el mes de Junio de 2010.

Los criterios tenidos en cuenta por la Compañía, para considerar este siniestro como catastrófico fueron: Tomando como base el contrato de reaseguros cobertura catastrófica que respalda a Positiva Cia de Seguros, donde la garantía es tres (3) afiliados involucrados en un mismo evento". Para el caso del siniestro mencionado, en el evento resultaron involucrados 74 trabajadores afiliados a la ARP. Finalmente por la cuantía del siniestro cuyo valor ascendió a \$ 16.343.0 millones, la cual superó la prioridad actual que es de \$ 600.0 millones del contrato de reaseguro cobertura catastrófica.

(Continúa)

40
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2010 y 2009
 (Expresadas en millones de pesos)

(2) A partir del 1° de enero de 2010, el cálculo de la reserva para siniestros ocurridos no avisados del ramo de riesgos profesionales cambió, de acuerdo a la entrada en vigencia del Decreto Número 4310 del 21 de diciembre de 2004. Por esto, una vez se realizó el nuevo cálculo se procedió a ajustar esta reserva, dando como resultado la liberación por valor de \$ 61.309.1.

A continuación se detalla el cálculo al 31 de marzo de 2010:

RESERVA DE SINIESTROS I.P.C. PROMEDIO DE LOS ULTIMOS TRES AÑOS						
RAMO	PAGOS EN 2007	BASE RESERVA DEFLACTADA PAGOS EN 2007 +I.P.C. A DIC/07 +I.P.C. A DIC/08	PAGOS EN 2008	BASE RESERVA DEFLACTADA PAGOS EN 2008 +I.P.C. A DIC/08	BASE RESERVA DEFLACTADA PAGOS EN 2009	PROMEDIO ULTIMOS TRES AÑOS 2007 A 2009 PARA CONSTITUIR RESERVA I.P.C. EN 2010
RIESGOS PROFESIONALES	1.754,7	1.996,8	5.072,8	5.461,9	6.706,8	4.721,8
T O T A L E S	1.754,7	1.996,8	5.072,8	5.461,9	6.706,8	4.721,8

(15) Otros Pasivos

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

	2010	2009
Obligaciones laborales consolidadas	\$ 1.675.8	1.981.6
Fondo de Programas Prevención e inv. ATEP (1)	1.446.9	30.578.6
Pensiones de Jubilación (2)	72.8	69.9
Abonos para aplicar a obligaciones al cobro (3)	16.490.2	15.334.3
Diversos – otros	204.7	204.8
	<u>\$ 19.890.4</u>	<u>48.169.2</u>

(1) Al cierre del año 2009, se incluía dentro del saldo parte del monto cedido por el Instituto de los Seguros Sociales correspondiente al Fondo de promoción y prevención.

(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 2010 y 2009 fue de 1. El pasivo que asume directamente la Compañía de acuerdo con la ley, por concepto de pensiones, se resume así:

CONCEPTO	Cálculo actuarial	Saldo por amortizar	provisión acumulada	%
Saldos a 31 de diciembre de 2008	66.5	4.0	62.5	-
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
Ajuste según cálculo	9.2	8.9	0.3	-

(Continúa)

41
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2010 y 2009
 (Expresadas en millones de pesos)

Amortización cargada a gastos	(11.0)	11.0	-
Pagos de pensiones	(8.4)	(8.4)	-

Saldos al 31 de diciembre de 2010 72.8 0.0 72.8 100.00

El valor de la obligación por concepto de pensiones registrado por la Compañía, al 31 de Diciembre de 2010, 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 6.003% en 2010 y 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 8.63% en 2010 y 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 los recaudos efectuados por cotizantes a la seguridad social en riesgos profesionales que no tienen una afiliación con la Compañía y que son motivo de análisis uno a uno, con el fin de poder determinar cuál es la relación laboral que los cobija - contrato de carácter civil, comercial o administrativo - de acuerdo con el artículo 2o. del Decreto 2800 de 2003. Durante el 2010 se efectuaron varias acciones pendientes a depurar esta cuenta, la cual se verá reflejada en el primer semestre del año 2011.

(16) Pasivos Estimados y Provisiones

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Obligaciones a favor de intermediarios	\$ 499.5	962.2
Impuestos	10.7	1.2
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas (1)	820.1	261.7
A favor de Reaseguradores (2)	6.976.4	15.941.2
Otras (3)	8.824.5	10.027.5
	<u>\$ 17.131.2</u>	<u>27.193.8</u>

(1) El siguiente es el detalle de multas, sanciones y litigios:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
UROS	1.5	0.0
ELVER FERNANDO ZAPATA	3.0	0.0
CARLOS ALBERTO MEJIA HOYOS	3.0	3.0
DEYSY EUGENIA BARAJAS	3.0	0.0
GILDARDO ANTONIO ALVAREZ	3.0	0.0

(Continúa)

42
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2010 y 2009
 (Expresadas en millones de pesos)

JESUS MARIA MENDEZ CIPAGAUTA	3.0	0.0
LUIS FRANCISCO ROJAS PEDRAZA	3.0	0.0
OLGA GALVIS	3.0	0.0
FUNDACION SAN PEDRO	5.0	0.0
LUIS ALBERTO SUAREZ CELIS	5.0	0.0
LUZ MARINA GONZALEZ	5.0	0.0
MEDILASER S.A.	5.0	0.0
MINISTERIO DE LA PROTECCION SOCIAL	9.2	27.7
WALTER GUILLERMO CANO LOAIZA	15.0	15.0
GUSTAVO SOTO RANGEL	20.5	20.5
COPROCARSEGUA LTDA	22.2	0.0
AMPARO MENDOZA DE MARTINEZ	25.0	0.0
ROGER CARRILLO	25.0	0.0
SALUD TOTAL	30.0	0.0
HOSPITAL SAN VICENTE DE ARAUCA	48.0	0.0
FAMISANAR EPS	65.0	0.0
MINISTERIO DEL TRABAJO DEL ATLANTICO	150.0	150.0
COOMEVA	367.7	0.0
ALEXANDER POTDEVIN GUTIERREZ	0.0	25.0
DOMINGO BANDA TORREGROSA	0.0	15.0
JORGE ELIECER SEPULVEDA PRADA	0.0	2.5
LOPEZ CONTRERAS NEYLA YADIRA	0.0	3.0
TOTAL	\$ 820.1	261.7

(2) La disminución del rubro pasivo estimado a favor de reaseguradores del exterior, comparando el año 2010 frente al año 2009, obedece en gran medida a la liberación de \$10.000.0 millones efectuada en el mes de septiembre una vez se realizó el análisis a los siniestros pendientes en reserva. Recordando que la Compañía contabilizaba sus contratos a tasa máxima y una vez se van liquidando estos contratos se liberan estas sumas.

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Latín American Re	\$ 608.7	1.018.2
Hannover Ruckversicherungs	2.803.1	6.722.1
Kolnische Ruckversicherungs Gesellschaft Ag	12.1	30.4
Hannover Ruck Bermuda.	48.0	20.8
Everest Reinsurance Company	239.5	65.5

(Continúa)

43
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2010 y 2009
 (Expresadas en millones de pesos)

Aspen Insurance uk	16.3	-
Partner Reinsurance Europe Limited	16.3	-
Socore Re	61.2	-
Mapfre Re	1.925.5	4.038.6
Worldwide Reinsurance	656.2	1.656.1
QBE Del Itsmo Cia de Reaseguros	589.5	2.389.5
	\$ 6.976.4	15.941.2

(3) Dentro de este saldo se incluyen los montos de los contratos firmados por la Compañía dentro de la vigencia 2010 con diversos proveedores que no alcanzaron a facturar al cierre del año 2010. 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 cancelarán 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.

(17) Capital Social

El siguiente es el detalle del saldo del capital social al 31 de diciembre de 2010 y 2009:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Capital autorizado:		
160.000.000.000 acciones con valor nominal de \$2.5 (en pesos) para el 2010 y 2009.	\$ 400.000.0	400.000.0
Capital por suscribir:		
6.942.126.745 acciones en 2010 y 13.048.996.974 en 2009	<u>(17.355.3)</u>	<u>(32.622.5)</u>
Capital suscrito y pagado:		
153.057.873.255 acciones con valor nominal de \$2.5 (en pesos) para el 2010 y 146.951.003.026 para el 2009.	\$ <u>382.644.7</u>	<u>367.377.5</u>

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

(18) Reservas

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Reserva Legal (1)	\$ 19.039.3	11.279.1
Para protección de inversiones	2.671.0	2.671.0
Reservas estatutarias	8.414.6	8.414.6

(Continúa)

44
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2010 y 2009
 (Expresadas en millones de pesos)

Reserva por Disposiciones Fiscales Decreto 2336/1995	109.314.1	39.472.5
	\$ 139.439.0	61.837.2

(1) De acuerdo al proyecto de distribución de utilidades del año 2009, la reserva legal se incrementó en \$ 7.760.2, para el año 2010.

(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>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Contingentes</u>		
Deudoras		
Excedentes entre renta presuntiva y líquida	\$ <u>252.9</u>	<u>168.3</u>
Acreedoras		
Valores netos asegurados	\$ <u>27.129.1</u>	<u>70.194.3</u>
<u>Cuentas de Orden</u>		
Deudoras		
Ajuste por inflación activos	\$ 837.0	837.0
Valor fiscal de los activos	<u>4.790.648.0</u>	<u>4.627.554.9</u>
	4.791.485.0	4.628.391.9
Inversiones Negociables en Títulos de Deuda	2.829.508.9	2.904.137.6
Inversiones Admisibles de las reservas técnicas (1)	4.038.999.3	-
Inversiones hasta el Vencimiento	1.127.871.8	915.781.2
Bienes y valores entregados en custodia (2)	4.365.934.8	3.815.414.5
Propiedades y equipos totalmente depreciados	3.140.7	2.013.3
Cuentas por cobrar rendimientos inversiones negociables	7.136.0	7.136.0
Otras – operaciones Forward (3)	58.482.3	0.0
Otras menores	337.8	313.1
	\$ 17.222.896.6	12.273.187.6

(1) Cuenta creada mediante la Circular Externa 035 de octubre de 2010 de la superintendencia Financiera de Colombia.

(2) Corresponde a los valores de los títulos que conforman el portafolio de inversiones que se encuentra en custodia de Fiduciaria La Previsora S.A.

(3) Se registra el valor nominal de los contratos forward, incluidos dentro del portafolio de inversiones.

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Acreedoras:		
Capitalización por revalorización del patrimonio	2.409.9	2.409.9
Dividendos y rendimientos recibidos por anticipado	867.8	877.6

(Continúa)

45
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2010 y 2009
 (Expresadas en millones de pesos)

Valor fiscal del patrimonio	989.260.5	947.707.7
Rendimientos Inversiones Negociables en Títulos deuda	313.257.7	219.088.9
Corrección monetaria fiscal	(1.801.7)	(1.801.7)
Otras	258.4	258.5
Pagos efectuados por los Reaseguradores (1)	25.183.1	12.445.7
Garantía sobre préstamos	0.0	58.5
	\$ 1.329.435.7	1.181.045.1

(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. Aclaremos que los reembolsos de mayor valor corresponden a los siniestros de los Diputados de la Asamblea del Valle del Cauca y al de la mina San Fernando de Amagá Antioquia.

(20) Primas Emitidas

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Riesgos Profesionales	\$ 334.671.0	353.926.2
Vida Individual	5.449.5	2.542.6
Cancelaciones y/o anulaciones (1)	(6.931.1)	(103.5)
	\$ 333.189.4	356.365.3

(1) Durante el año 2010, se efectuaron, análisis y cruces a la cartera de riesgos profesionales, contra las bases de datos de afiliados, encontrando que se había emitido a empresas que ya no estaban afiliadas a Positiva o que en algunos casos habían retirado a sus empleados, lo que dio como resultado el ajuste a las primas emitidas de ARP. De otra parte, también durante el año se presentaron cancelaciones de pólizas del ramo de vida individual.

(21) Liberación de Reservas

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Matemática (1)	3.129.567.8	79.902.0
Siniestros Avisados (2)	885.473.7	342.605.8
Desviación de siniestralidad (3)	52.161.9	0.0
Siniestros no Avisados (3)	61.309.1	51.3
Vida Ahorro	956.5	1.092.3
Especial Riesgos Profesionales	0.0	1.857.0
	\$ 4.129.469.0	425.508.4

(1) El 1 de enero de 2009, solo se liberó el saldo al 31 de diciembre de 2008, de la reserva matemática de riesgos profesionales y de vida individual que venía de La Previsora Vida, antes del proceso de la cesión. Mientras que al cierre del año 2010, se liberó el saldo de la

(Continúa)

46
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2010 y 2009
 (Expresadas en millones de pesos)

reserva al 31 de diciembre de 2009, incluido el monto cedido por el Instituto de los Seguros Sociales.

(2) Durante el año 2010, se continuó con la depuración de la reserva de siniestros ocurridos avisados de riesgos profesionales, dentro del plan de ajuste ordenado por la Superintendencia Financiera de Colombia.

(3) Variación explicada en la Nota 14 “reservas técnicas”

(22) Reaseguros

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Reaseguros del exterior:		
Reembolso de siniestros sobre cesiones	\$ 505.2	201.9
Reembolso de siniestros de contratos no proporcionales(1)	13.292.5	0.0
Participación en utilidades de reaseguradores	29.2	0.0
Cancelaciones Otros Gastos de Reaseguros (2)	10.326.1	0.0
	<u>\$ 24.153.0</u>	<u>201.9</u>

(1) Se, incluye el reembolso correspondiente al siniestro de la mina San Fernando de Amagá (Antioquia) por valor de \$11.418.6.

(2) \$10.000 corresponden a la liberación del pasivo estimado de ejercicios anteriores, del registro a tasa máxima que se realizaba sobre los contratos de reaseguros.

(23) Siniestros Liquidados

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Seguros Cálculo Reserva Matemática (Vida Individual)	\$ 648.9	982.4
Seguros Riesgos Profesionales	380.146.1	337.436.1
	<u>\$ 380.795.0</u>	<u>338.418.5</u>

(24) Constitución de Reservas

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Siniestros avisados	\$ 842.141.0	343.404.3
Desviación de Siniestralidad (1)	290.6	1.603.3
Siniestros no avisados	31.5	64.3
Matemática (2)	3.311.015.9	32.786.0
Vida ahorro	870.1	911.1

(Continúa)

47
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2010 y 2009
 (Expresadas en millones de pesos)

Especiales (Riesgos profesionales)	6.566.5	7.078.5
	\$ 4.160.915.6	685.847.5

(1) En requerimiento efectuado sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2007, la Superintendencia Financiera de Colombia ordenó al Instituto de los Seguros Sociales, 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 debía 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 2010, se terminó de constituir el 100% de esta reserva.

(2) El 1 de enero de 2009, solo se constituyó el saldo al 31 de diciembre de 2008, de la reserva matemática de riesgos profesionales y de vida individual que venía de La Previsora Vida S.A. Compañía de Seguros, antes del proceso de la cesión. Mientras que al cierre del año 2010, se constituyó el saldo de la reserva al 31 de diciembre de 2009, incluido el monto cedido por el Instituto de los Seguros Sociales.

(25) Costos de Reaseguros

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Reaseguros del exterior:		
Primas cedidas seguros de personas	\$ 231,9	310,5
Costos contratos no proporcionales	6.879,6	5.505,7
Intereses reconocidos	4,3	4,8
Cancelaciones y/ o anulaciones	0.0	54,4
	\$ 7.115,8	5.875,4

(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>2010</u>	<u>2009</u>
Gastos de Administración		
Honorarios	\$ 6.309.7	4.070.3
Impuestos	994.8	703.6
Arrendamientos	3.799.0	3.026.2
Seguros	767.0	701.3
Mantenimiento y reparaciones (1)	6.218.6	535.3
Adecuaciones e instalación de oficinas (2)	1.459.2	3.416.7
Servicio de aseo y vigilancia	3.233.9	2.662.0
Publicidad y propaganda	2.517.8	658.5
Servicios públicos	3.996.7	3.645.8
Gastos de viaje	1.470.5	1.026.0
Servicios temporales	11.148.3	9.161.5
Útiles y papelería	562.0	768.0
Cafetería	103.5	51.5

(Continúa)

48
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2010 y 2009
 (Expresadas en millones de pesos)

Gastos de archivo	879.8	352.3
Correo, portes, cables y télex	639.7	397.8
Transporte	170.5	107.6
Mantenimiento aplicativos (3)	16.467.7	6.860.7
Publicaciones y suscripciones	512.2	49.5
Otros (4)	6.906.5	6.679.1
Subtotal	\$ 68.157.4	44.873.7
Otros Costos de Seguros		
Programas de Prevención e Investigación ATEP	16.416.3	17.696.3
Gastos Devolución Pólizas	652.3	829.1
Devolución Ahorro e Intereses Asegurados	116.0	135.2
Contribución Fondo de Riesgos Profesionales	3.301.4	3.448.4
Subtotal	\$ 20.486.0	22.109.0
	<u>\$ 88.643.4</u>	<u>66.982.7</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) Corresponde al costo del mantenimiento de los programas para computador (software)

(2) En el año 2009, se incluía el costo de las adecuaciones eléctricas a nivel nacional para el servicio que presta la ETB a la Compañía.

(3) Incluye los costos y los valores amortizados del proyecto "procesamiento de información".

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Convenios Comerciales	\$1.392.5	2.477.5
Convenios Áreas Técnicas	87.3	6.3
Convenios Administrativos	406.1	387.2
Capacitación Clientes Externos	677.9	371.9
Outsourcing de Impresión y Fotocopias	61.4	68.5
Outsourcing de Seguridad Informática	0.0	4.0
Outsourcing de Nomina (1)	396.7	0.0
Exámenes Médicos de Admisión y Retiro	7.8	1.2
Gastos Judiciales y Notariales	214.3	179.9
Digitación y Elaboración carnets	105.4	134.2
Implementos de Aseo	3.3	5.3
Fotocopias	40.5	28.5
Gastos Cámara de Comercio	32.7	15.0
Botiquín y Drogas	0.6	1.9
Diversos Otros	76.7	533.5
Intereses Prima Amortizada	7.3	19.9
Otras Contribuciones, Afiliaciones y Transferencias (2)	3.387.7	2.437.9

(Continúa)

49
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2010 y 2009
 (Expresadas en millones de pesos)

Exámenes Médicos	<u>8.3</u>	<u>6.4</u>
TOTAL	<u>\$ 6.906.5</u>	<u>6.679.1</u>

(1) Corresponde al costo en que se incurrió para el manejo de la nómina a partir del 2010.

(2) Los montos que conforman "otras contribuciones, afiliaciones y transferencias al 31 de diciembre de 2010 son:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Superintendencia Financiera de Colombia	1.503,4	943,2
Cámara de Comercio	0,6	7,2
Fasecolda	275,8	174,4
Fondo de garantías FOGAFIN	1.076,7	1.031,6
Ley 14 de 1991 (canales regionales) y otras	531,2	281,5
TOTAL	<u>3.387,7</u>	<u>2.437,9</u>

(27) Fluctuación en cambio

El siguiente es el detalle de la fluctuación en cambio durante los años:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ingresos/egresos por diferencia en cambio Cuentas de reaseguros	\$ (113.5)	75.9
Ingresos/egresos por diferencia en cambio Cuentas bancarias y portafolio de inversiones	1.157.2	3.669.2
	<u>\$ 1.043.7</u>	<u>3.745.1</u>

(28) Depreciaciones

El siguiente es el detalle de los gastos por depreciación durante los años:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Edificios	48.9	1.741.8
Equipos, muebles y enseres de oficina	858.6	1.086.6
Equipo de Computación	861.2	1.306.6
Vehículos	0.0	17.9
	<u>\$ 1.768.7</u>	<u>4.152.9</u>

En el año 2009, se depreciaron al 100% los bienes cedidos por el Instituto de los Seguros Sociales.

(29) Amortizaciones

El siguiente es el detalle de los gastos por amortizaciones durante los años:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Estudios y proyectos	2.920.6	3.521.8
Programas para computador (software)	4.273.7	3.147.0

(Continúa)

50
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2010 y 2009
 (Expresadas en millones de pesos)

Mejoras a propiedades tomadas en arriendo	393.1	518.6
Crédito Mercantil	54.599.7	51.164.3
Remodelación	0.0	2.8
Otros	140.4	140.4
	<u>\$ 62.327.5</u>	<u>58.494.9</u>

(30) Otras Provisiones

El siguiente es el detalle de otras provisiones durante los años:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Cuentas por cobrar	2.446.0	2.118.0
Propiedades, planta y equipo	-	8.3
Inversiones (1)	27.508.0	-
Otras	-	8.0
	<u>\$ 29.954.0</u>	<u>2.134.3</u>

(1) Valor de la constitución de provisión, explicada en la Nota 4. Inversiones.

(31) Gastos de Personal

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Sueldos	\$ 12.976.0	9.644.9
Auxilio de transporte	4.6	5.0
Pensiones de Jubilación	14.6	17.0
Prima de Antigüedad	195.1	190.9
Cesantías a empleados	1.533.7	1.036.8
Subsidio de alimentación	108.8	52.8
Prima de servicios	252.0	265.4
Prima de navidad	3.609.9	2.433.6
Vacaciones	1.037.2	673.2
Aportes Pensiones del ISS	1.115.3	743.9
Prima de vacaciones	767.5	639.8
Bonificación por servicios prestados	34.1	46.1
Bonificaciones	107.4	131.6
Aportes caja de compensación, ICBF y SENA	1.373.5	888.6
Aportes fondos de pensiones	646.9	499.3
Otros aportes	1.401.3	977.7
Riesgo Operativo	2.2	-
Auxilios al personal	1.224.1	459.7
	<u>\$26.404.2</u>	<u>18.706.3</u>

Los gastos de personal se incrementaron porque una parte importante del poblamiento de la planta se hizo a partir del segundo semestre de 2009.

(Continúa)

51
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2010 y 2009
 (Expresadas en millones de pesos)

(32) Otros Ingresos Operacionales

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Valoración de inversiones (1)	\$ 356.271.9	550.751.4

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

Inversiones negociables en Títulos de Deuda	\$ 263.851.7	412.291.0
Inversiones negociables en Títulos Participativos	2.795.0	1.220.4
Operaciones de contado	268.7	1.002.2
Operaciones con derivados	222.2	42.845.4
Inversiones para mantener hasta el Vencimiento	89.134.3	93.392.4
	<u>\$ 356.271.9</u>	<u>550.751.4</u>
Intereses	\$ 2.985.0	11.864.2
Utilidad en venta de inversiones	1.852.5	3.973.3
Utilidad en la venta de derivados	13.068.5	-
Recuperaciones operacionales – Cuentas por cobrar		
Actividad Aseguradora (1)	9.133.3	1.466.5
Diversos	135.7	48.9
	<u>\$27.175.0</u>	<u>17.352.9</u>

(1) Adicional a la recuperación de la cartera, también se efectuaron reclasificaciones entre la cuenta de gasto de provisión e ingreso por recuperación.

(33) Otros Gastos Operacionales

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Comisiones	\$ 6.940.2	5.769.1
Otras Comisiones (1)	26.097.9	24.792.6
Pérdida en venta de inversiones	309.1	1.668.5
Perdida en valoración operaciones de contado	536.9	929.5
Pérdida en valoración de derivados	0.0	27.083.3
Pérdida en venta de derivados	7.928.8	0.0
	<u>\$ 41.812.9</u>	<u>60.243.0</u>

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

(34) Ingresos no Operacionales

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

(Continúa)

52
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2010 y 2009
 (Expresadas en millones de pesos)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Recuperaciones (1)	\$ 4.921.2	1.347.5
Aprovechamientos	2.705.9	1.257.1
	<u>\$ 7.627.1</u>	<u>2.604.6</u>

(1) Los ingresos por recuperaciones del período fueron:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Reintegro de provisiones Cuentas por Cobrar	\$ 3.480.2	764.5
Reintegro provisión propiedades y equipo	46.0	0.0
Reintegro Otras Provisiones (2)	824.6	78.7
Otras recuperaciones (3)	570.4	504.3
	<u>\$ 4.921.2</u>	<u>1.347.5</u>

El reintegro de otras Provisiones durante el período fueron:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Pensiones de jubilación	\$ 3.1	0.0
Prestaciones sociales (1)	806.4	0.0
Retención en la fuente	0.0	13.6
Otros activos	0.9	0.0
Multas, Sanciones, Litigios y Demandas	14.2	65.1
	<u>\$ 824.6</u>	<u>78.7</u>

(1) Al cierre del año 2010, se detectó que algunas provisiones estaban sobreestimadas.

(2) Las otras recuperaciones del periodo fueron:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Reintegro de amortizaciones y depreciaciones	\$ 34.0	500.7
Reintegro proveedores	24.9	0.0
Reintegro incapacidades ISS y EPS	84.2	3.3
Recuperaciones ingresos años anteriores ARP	427.3	0.0
Otras recuperaciones Menores	0.0	0.3
	<u>\$ 570.4</u>	<u>504.3</u>

(35) Gastos No Operacionales

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Multas sanciones y litigios	\$ 691.3	98.1
Diversos (1)	1.050.6	2.368.8
	<u>\$ 1.741.9</u>	<u>2.466.9</u>

(1) Los gastos diversos del periodo fueron:

(Continúa)

53
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2010 y 2009
 (Expresadas en millones de pesos)

Gastos años anteriores	\$	804.3	2.229.7
Retención en la Fuente Dejada de Cobrar		169.8	62.9
Diversos		76.5	76.2
		\$1.050.6	2.368.8

(36) Impuesto sobre la Renta

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

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	\$	67.105.0	77.830.3
Gastos asociados a rentas		34.839.7	1.268.867.7
Valoración Inversiones		374.828.8	(323.6)
Reintegro Provisiones no gravadas		(366.100.4)	(323.897.9)
Renta líquida fiscal		110.673.1	1.022.476.5
Renta presuntiva Aplicable		29.504.2	28.259.0
Renta Líquida		110.673.0	1.022.476.5
Renta Exentas por Riesgos Profesionales		-	<u>(1.021.784.2)</u>
Renta Líquida Gravable		110.673.0	692.3
Impuesto de Renta 33%		36.522.0	228.5
Impuesto de Renta cargado a Gastos		36.522.0	228.5

La conciliación entre el patrimonio contable y fiscal estimado al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se presenta a continuación:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Patrimonio contable	\$	1.024.369.5	\$ 961.215.4
Más			
Provisiones contables no fiscales		13.934.8	8.9
Provisión multas, sanciones y otros		45.481.2	36.916.5
Valorización		(7.520.9)	(1.068.8)
Patrimonio fiscal		\$ 1.076.264.69	\$ 997.072.0

La Provisión de renta se determinó sin tener en cuenta la exención del ramo de ARP. La base para su cálculo corresponde al total de los ingresos fiscales menos los gastos o costos fiscales.

La declaración de renta del periodo gravable 2009 se presentó con beneficio de auditoría quedando en firme el 22 de octubre de 2010.

(Continúa)

54
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2010 y 2009
 (Expresadas en millones de pesos)

La declaración de renta periodo gravable 2006, se encuentra en proceso de fiscalización debido a que la DIAN expidió un requerimiento especial donde rechaza las rentas exentas de ARP, los rendimientos financieros de la reserva matemática, así como la devolución del saldo a favor.

(37) 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:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
INGRESOS		
Operacionales- Pólizas de Vida Individual (Miembro de Junta Directiva)	\$ 68.0	0.0
	<u>68.0</u>	<u>0.0</u>
GASTOS		
Gastos de personal	5,584.2	4,684.6
Honorarios Junta Directiva	281.9	100.4
	<u>5,866.1</u>	<u>4,785.0</u>
	<u>\$ 5,866.1</u>	<u>4,785.0</u>

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

(38) 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, los cuales son divulgados a toda la organización.

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, enmarcados en el Código de Ética y Buen Gobierno de la Aseguradora.

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

(Continúa)

55
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2010 y 2009
(Expresadas en millones de pesos)

La Junta Directiva
La Presidencia
Las Vicepresidencias
La Secretaría General
Las Oficinas Asesoras
Las Gerencias de Área, Regionales y de Sucursal
Las Coordinaciones

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.

Los miembros de la Junta Directiva como principales gestores del gobierno corporativo, realizan su gestión con profesionalismo, integridad, competencia e independencia.

La Junta Directiva participa en la planeación estratégica de la entidad, aprueba la estrategia y le hace seguimiento. La Junta es informada y tiene conocimiento de los riesgos que involucran los productos que ofrece la empresa; evalúa con profundidad los riesgos asociados a los instrumentos de inversión que ésta utiliza y apoya la labor de los órganos de fiscalización y control.

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 Interno es ejercida por un empleado público. Entre Julio de 2009 y Diciembre de 2010 se ejecutó el contrato 667 de 2009, con la firma Ernst & Young, cuyo objeto es el desarrollo de las auditorías de control interno de gestión. Esta tercerización garantizó 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

(Continúa)

56
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2010 y 2009
(Expresadas en millones de pesos)

un encargo fiduciario y de un contrato de Administración de Portafolios de Terceros, 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 informes de los diferentes sistemas de administración de riesgos.

El Decreto 3269 de 2009 que modificó el Decreto 600 de 2008, permitió que en agosto de 2009 la administración presentara a la Superintendencia Financiera de Colombia un Programa de Adecuación según lo previsto en el EOSF, que en la práctica implicó darle continuidad al Plan de Ajuste. La Superintendencia Financiera indicó a la administración que los cronogramas deberían ser aprobados por la Junta Directiva, ante la cual se presentaron informes de avance mensuales.

(Continúa)

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

La Compañía tiene tercerizado su proceso de inversiones mediante dos contratos: Para renta fija un contrato de encargo fiduciario con Fiduciaria La Previsora S.A., y para renta variable un contrato de Administración de Portafolio de Terceros (APT) con la Comisionista de Bolsa Serfinco. Los terceros acogen las políticas y cupos aprobados por la Junta Directiva de Positiva Compañía de Seguros S.A.

Las políticas asumidas en cuanto al control del riesgo son estudiadas por el Comité de Inversiones y Seguimiento de Riesgo.

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 realiza 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 ARP al igual que los califica, buscando a toda costa prevenir cualquier comisión de fraude. Conviene anotar que en este comité no tiene participación alguna el área comercial. También se acude a Fasecolda y a las Juntas de Calificación de Invalidez (Regionales y Nacionales). En dicho Comité se evalúan también los siniestros de vida individual.

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

(Continúa)

58
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2010 y 2009
(Expresadas en millones de pesos)

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 el cual evalúa la administración de los riesgos inherentes a las actividades de inversión; 4) El Comité de Siniestros. 5) El Comité de Reservas; 6) El Comité de Archivo; 7) El Comité de Conciliación; 8) El Comité de Riesgo, que asesora al Presidente en la formulación de políticas y gestión de los riesgos operativos y en el Sistema de Gestión de la Continuidad del Negocio; 9) 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

(Continúa)

59
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2010 y 2009
(Expresadas en millones de pesos)

1000:2009 y 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 10) Los Comités de Área.

- **Recurso Humano.**

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

La Compañía cuenta con 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.

- **Infraestructura Tecnológica.**

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 Private Network) para acceso remoto de proveedores y algunos funcionarios de la Gerencia de Informática encargados de administrar los sistemas. Se cuenta con herramientas de monitoreo que permiten administrar la infraestructura de la compañía relacionadas con la red de comunicaciones, navegación por internet y servidores de base de datos y servidores de aplicaciones.

Sistemas hardware

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

(Continúa)

60
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2010 y 2009
 (Expresadas en millones de pesos)

página 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:

Nombre del aplicativo	Descripción de su funcionalidad
SIARP	Afiliaciones, siniestros (Accidentes de trabajo y enfermedades profesionales), prestaciones asistenciales y económicas de las empresas y los afiliados a la ARP
SISE	Suscripción, Indemnización vida individual y manejo de la parte administrativa y financiera de la Compañía
SARA	Gestión de recursos Humanos. Manejo de Nómina y Parafiscales
SICO	Manejo de la Correspondencia de la Compañía
NEON	Manejo de Activos Fijos de la Compañía
CONSULTA PAGOS	Consulta a la base de datos de Aportes de las Empresas al ISS por ARP
SOS	Manejo de Siniestros de La Previsora Vida
PQR	Servicio al cliente, gestión de peticiones, quejas y reclamos.
GESCONT	Gestión de la Contratación
ARANDA	Herramienta software de soporte y apoyo a usuarios de la Gerencia de Informática y la Coordinación Administrativa, a través de la herramienta software "HELP DESK ARANDA" los usuarios de los sistemas de información reportan los incidentes y requerimientos para ser atendidos por las mesas de ayuda. Adicionalmente, se ha implementado un sistema software denominado ARANDA 360 - END POINT, que se adquirió para cumplir con los requerimientos de seguridad informática solicitados en la Circular 052/07 de la Superintendencia Financiera para bloqueo de dispositivos, bloqueo de acceso a redes inalámbricas (WI-FI) e instalación de software entre otros.
PMU	Puesto de mando Unificado, Sistema de información de la firma Sistemas y Computadores para la captura de documentos de afiliación ARP, Incapacidades, reporte de siniestros (FURAT y FUREP) y procesamiento de recaudo.
EXPEDIENTE DIGITAL	Sistema de información para digitalización y gestión de imágenes de documentos de afiliación incapacidades y siniestros
Team Foundation Server (TFS)	Sistema de información colaborativo, para realizar la Gestión de configuración y cambios a aplicativos y sistemas de la Compañía. Control de código fuente y documentación asociada a los proyectos de software de informática.

(Continúa)

(39) Controles de Ley

Positiva Compañía de Seguros S.A. ha dado cumplimiento a todas las disposiciones legales a que hace referencia el capítulo IX de la circular básica contable y financiera 100 de 1995, numeral 2.2.33 de la Superintendencia Financiera de Colombia, particularmente en cuanto hace referencia a: capital mínimo, patrimonio adecuado, inversiones obligatorias, entre otros.

Al cierre de los Estados Financieros del año 2010, 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 patrimonio adecuado, 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.

(40) Plan de Ajuste y Programa de Adecuación

En septiembre de 2008, conforme 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.

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 aseguradora, 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.

En virtud de lo previsto en el Decreto 3269 de 2009, que modificó el artículo sexto del Decreto 600 de 2008 y dispuso que cumplido el término indicado, la Superintendencia Financiera de Colombia, podría determinar si había lugar a adelantar un programa de adecuación, en los términos previstos en el numeral 5 del artículo 71 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, que da un plazo de dos años para los procesos de reestructuración de entidades vigiladas.

En septiembre de 2009, previa solicitud de la aseguradora, la Superintendencia Financiera solicitó a la compañía la presentación de un programa de adecuación enfocado a culminar el plan de ajuste.

El Programa de Adecuación enfocado a culminar el Plan de Ajuste, incluyó 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 realizada durante 2009.

Al cierre de agosto de 2010, el programa de adecuación se cumplió en un 96.9%, con cumplimiento de los principales compromisos entre los que se destacan: Una base de

(Continúa)

62
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2010 y 2009
(Expresadas en millones de pesos)

datos consolidada, de empleadores y trabajadores, que le permite a la aseguradora 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.

Se implementó el libro radicador de siniestros de ARP y se avanzó en la depuración de la reserva de siniestros ocurridos avisados, conformando expedientes digitales o físicos para cada siniestro.

La compañía 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. Se contrató un datacenter alterno para garantizar la continuidad de la operación en caso de interrupciones en la infraestructura tecnológica, y se desarrollaron pruebas para verificar la efectividad de los planes de continuidad de negocio.

Durante 2010, se avanzó en un plan estratégico de informática que contempla la integración de los sistemas de información y las bases de datos, y continuó 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.

Fueron ajustados el Sistema de Administración de Riesgo Operativo – SARO, y el aplicativo PQR, que soporta el proceso de atención de peticiones, quejas y reclamos.

En diciembre de 2010, la Superintendencia hizo recomendaciones sobre oportunidades de mejora en suscripción y reclasificación de empresas, conciliaciones bancarias, depuración de las reservas y ajustes a los aplicativos que soportan su gestión, el estudio técnico de planta y estructura y sobre la implementación del datacenter alterno y la Circular Externa 052/07, modificada por la Circular Externa 022 de 2010.

(41) Otras contingencias de pérdidas

Al cierre del ejercicio no existen modificaciones a las provisiones constituidas respecto del pago de Impuestos Nacionales, Municipales y Distritales. Sin embargo a comienzos del año 2011 la Compañía constituyó con cargo a pérdidas y ganancias una provisión de \$ 6.026.0, para cubrir la posible sanción por requerimiento especial proferido por la DIAN - Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales, correspondiente a la renta del año 2006, donde rechazan la exención de los rendimientos de la reserva matemática de riesgos profesionales. Tema tratado ampliamente en la Nota 13 “cuentas por pagar”.

(Continúa)