

1
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010
(Expresadas en millones de pesos)

(1) Entidad Reportante

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

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

Escritura No.	Fecha	Notaria
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 2011 y 2010
(Expresadas en millones de pesos)

Al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, el capital de la Compañía pertenecía en un 90.9% a la Nación- Ministerio de Hacienda y Crédito Público y en el 9.1% 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 2011, 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 2011, la Compañía mantiene en su planta de personal a 356 empleados y al 2010 eran 369 funcionarios.

La Compañía está autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia para operar los ramos de Vida Individual, Riesgos Profesionales, Vida Grupo, Accidentes Personales, Exequias, Pensiones con Conmutación Pensional, Pensiones Ley 100 y Salud.

Previo solicitud de la aseguradora, y una vez cumplidos los requisitos legales y reglamentarios sobre la materia, en el mes de noviembre de 2011 el Presidente fue notificado mediante las Resoluciones número 1990 del 4 de noviembre de 2011, número 2031 del 11 de noviembre de 2011 y número 2129 del 22 de noviembre de 2011, expedidas por la Superintendencia Financiera de Colombia, de la autorización a Positiva Compañía de Seguros S.A., para operar y comercializar los ramos de Pensiones con Conmutación Pensional, Pensiones Ley 100 y Salud.

(2) Resumen de las Principales Políticas Contables

Las normas de contabilidad y de preparación de los estados financieros de la Compañía, están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia e instrucciones 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 2011 y 2010
 (Expresadas en millones de pesos)

Clasificación	Plazo	Características	Valoración	Contabilización
Negociables títulos de deuda	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 2011 y 2010
 (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 2011 y 2010
 (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 2011 y 2010
 (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	Incobrable	Emisores que de acuerdo con sus estados financieros y demás información disponible se estima que la inversión es incobrable. 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	Valor Máximo %
Largo Plazo	
BB+, BB, BB-	Noventa (90)
B+, B, B-	Setenta (70)
CCC	Cincuenta (50)
DD, EE	Cero (0)

Calificación	Valor Máximo %
Corto Plazo	
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.

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

(Continúa)

7
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010
(Expresadas en millones de pesos)

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, el Vicepresidente Financiero y Administrativo, la Gerente de Tesorería y el Jefe de la Oficina de Gestión Integral del Riesgo.

Es responsabilidad del Comité de Inversiones y Seguimiento del Riesgo 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 y Seguimiento de Riesgo:

- 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 de mercado y liquidez 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 2011 y 2010
(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 competen 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 moderado 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 actualizando 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 posteriormente 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, a la fecha no ha operado 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 a través de la metodología CAMEL para ser llevados al Comité de Inversiones y Seguimiento del Riesgo donde son analizados; previo análisis de la Oficina de Gestión Integral del Riesgo. Una vez el comité los avala, la Junta Directiva aprueba los cupos para una vigencia trimestral.

Para el contrato de Administración de Portafolio de Terceros con la firma Serfinco, se aprobó un cupo de contraparte y se definió una estrategia de inversión en acciones negociables de alta bursatilidad, que cumplan las condiciones de estar listadas en la Bolsa de Valores de Colombia, con un cupo máximo aprobado para cada emisor, definido por el Comité de Inversiones. Al 2011, la estrategia de Renta Variable estaba en un máximo de \$30.000 millones, de los cuales se ejecutaron \$25.251 millones.

(Continúa)

9
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010
(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, los estados financieros, el entorno sectorial, los precios de entrada y salida estimados y los indicadores más relevantes. 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 de las inversiones como consecuencia de variaciones en el precio de los instrumentos financieros del emisor. 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 las 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 Valor en Riesgo estándar es un método para cuantificar la exposición al riesgo de mercado que utiliza técnicas econométricas. El VeR mide la pérdida máxima esperada que se podría tener en condiciones normales de mercado, en un intervalo de tiempo y con un cierto nivel de confianza del 99%.

Como medida de control, se estableció un límite de VeR frente a la Posición en Riesgo que actualmente está en 3%. Cuando se superen los límites de exposición al riesgo de mercado, se debe recomponer el portafolio para ajustarse nuevamente a los 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 al mismo plazo.

Se realizan análisis de sensibilidad que supone que todos los títulos son calculados con la curva cero cupón pesos con diferentes vértices según el plazo; el objetivo es analizar las curvas de rendimientos máximos observados 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 dinámico y varía como productos de la combinación de diferentes factores como lo son: los cambios del entorno, la combinación de vencimientos futuros, fluctuaciones en las tasas de interés, desviaciones de siniestralidad y desembolsos de contratos no proporcionales.

Mensualmente se presenta en Comité de Inversiones y Seguimiento de Riesgo y posteriormente a la Junta directiva, la evolución del Indicador de Riesgo de Liquidez IRL que consiste en estimar en épocas de iliquidez, cuanta porción de liquidez es requerida (en términos porcentuales), 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

En el escenario internacional el 2011 fue un año marcado por las dificultades económicas y financieras en los países desarrollados, las cuales afectaron con más fuerza a Europa. La incertidumbre y desestabilización de los gobiernos por el incumplimiento del pago de la deuda afectaron a países como Irlanda, Italia, España, Portugal y Grecia. Con la ayuda del Banco Central Europeo y con el consenso de los países de la zona Euro, Grecia país que tiene la peor situación fiscal de la Unión, pudo aliviar en el corto plazo su situación de cesación de pagos de su deuda.

El mensaje que los gobiernos de Francia y Alemania dejaron claro al resto de países de la Unión Europea, fue sobre la necesidad de tomar medidas que les permitan fortalecer su sistema fiscal, su estructura de gastos y el cumplimiento en el pago de la deuda.

Frente a este panorama, fueron disminuidas las calificaciones para algunos de estos países por parte de los calificadores internacionales de riesgos.

Estados Unidos de igual forma sufrió la disminución de la calificación de riesgo, lo que se sumó a la contracción que presentaba el empleo y la industria, y generó un incremento de la aversión al riesgo, que alcanzó los niveles más altos desde 2008. Al cerrar el año, la economía estadounidense tuvo un repunte a un ritmo lento en sus agregados macroeconómicos, que le permitió disminuir las solicitudes de subsidio de desempleo y que le ayudará a retomar la vía de crecimiento y sostenibilidad.

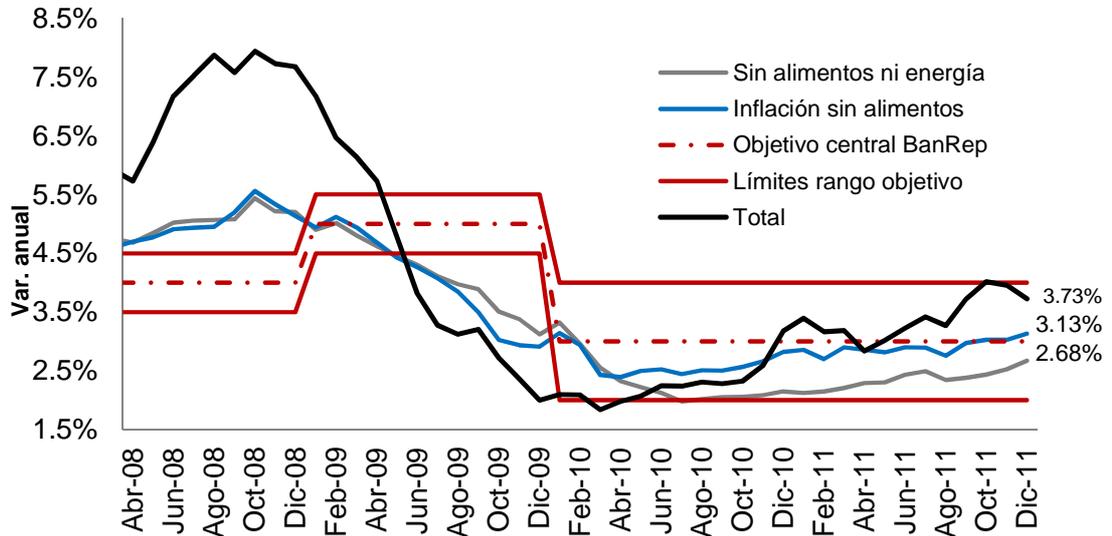
El 2011, se caracterizó por diferentes movimientos políticos y golpes de Estado en países de África y de incertidumbre en otros países del Medio Oriente, generando restricción en la oferta de petróleo, que sin embargo no repercutió de manera significativa en la variación de los precios a nivel mundial. Así, la demanda de Europa y Estados Unidos, sumada a la de China, no se vio afectada por los conflictos políticos citados.

La difícil situación, de los países desarrollados permitió que las economías emergentes tuvieran un papel protagónico y soportaran el crecimiento mundial durante el año. Es así como en el entorno de la región y en medio del panorama de incertidumbre económica internacional, la economía colombiana permaneció con un sólido crecimiento, y mientras los países desarrollados recibían recortes de calificación, Colombia recibió a mitad de año el grado de inversión (BBB+). La dinámica económica fue tan positiva que el PIB del 3T11 creció a la mayor tasa en una década (7.7% a/a), impulsado principalmente por el repunte de la construcción. Durante el año, la economía se caracterizó por el constante crecimiento del consumo interno que pasó de crecer 4.7% durante los primeros 9 meses del 2010 a 6.7% en el mismo periodo de 2011. Este hecho se ha reflejado en un crecimiento acelerado de los precios de las viviendas y de los agregados monetarios como la cartera de crédito. Cabe resaltar que la dinámica positiva de la economía local generó una reducción del desempleo a lo largo del año, hasta lograr ubicarse en una tasa de un solo dígito (9.2%).

Ante este comportamiento, el Banco Central en lo transcurrido del año tomó medidas contractivas de política monetaria con el aumento de la tasa de intervención en 150 puntos básicos en el primer semestre, las cuales no afectaron la demanda de crédito. Frente a la ola invernal sufrida en el último trimestre del año, que presionó al alza los alimentos, el Banco decidió incrementar en noviembre la tasa en 25 puntos adicionales. A final de año la meta de inflación terminó en 3,73%, dentro del rango meta establecido del 2% al 4%.

(Continúa)

Diferentes medidas de Inflación



Fuente: DANE

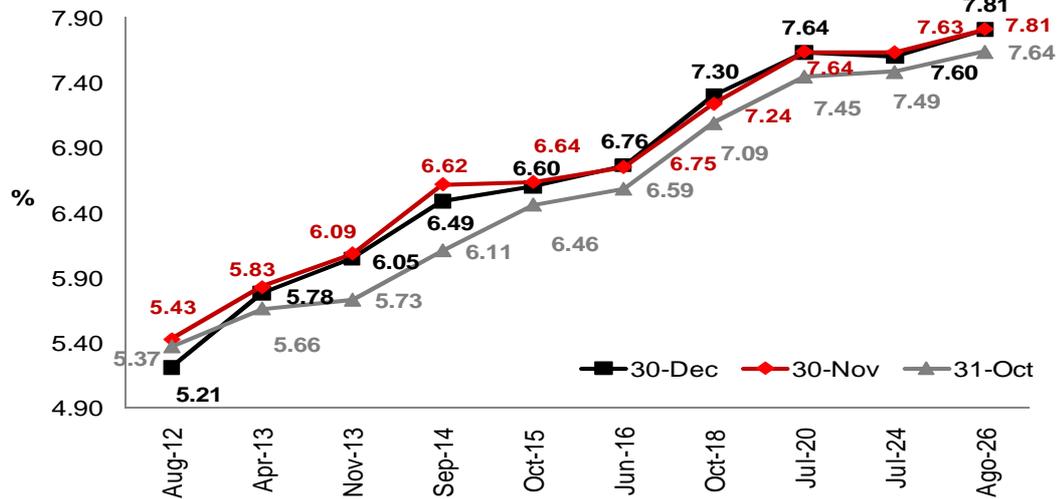
Mercado de Renta Fija

Los mercados mundiales se vieron afectados por la coyuntura vivida a nivel internacional y las fuertes caídas del mercado alcanzaron mínimos históricos en las bolsas de Europa y Estados Unidos.

El mercado de valores local presentó una tendencia importante de valorización de los títulos de renta fija, especialmente durante los primeros tres trimestres de 2011. Este hecho estuvo asociado al buen comportamiento de la economía Colombiana descrito anteriormente, y los positivos resultados fiscales que mostró el Gobierno Nacional. Sin duda el hecho que impulsó el valor de los títulos de renta fija fue la calificación de grado de inversión otorgado a Colombia. A pesar del proceso de incremento de la tasa de interés de referencia, las tasas de los TES alcanzaron mínimos históricos durante el año. Específicamente los TES de la parte larga fueron los que recibieron los mayores flujos compradores, y el TES benchmark con vencimiento en julio de 2024 cayó a un tasa de 7.18%, el menor nivel en la historia.

(Continúa)

Tasas de negociación TES Tasa Fija



Fuente: Bloomberg- SEN y MEC

Durante 2011 salieron al mercado dos nuevas referencias de títulos de deuda del Gobierno. A mitad de año el Gobierno colocó en el mercado internacional el TES global con vencimiento en 2021, a la tasa de interés de financiamiento externo más baja en la historia del país (4.42%) y con una sobredemanda de 3.65 veces. En el tercer trimestre salió al mercado local el TES con vencimiento en 2026, con lo que el Gobierno logró alargar su perfil de deuda y reducir sus obligaciones de corto plazo, ya que la colocación se hizo mediante un swap de deuda donde el mercado entregó TES de corto plazo y recibió TES de mediano y largo plazo.

Estas operaciones de deuda y el buen recaudo en impuestos (\$16.5 billones por encima de la meta oficial) ayudaron a que el gobierno cerrara con una deuda neta sobre PIB de 36.8%, por debajo de la meta planteada (37.6%). El buen balance con el que acaba el año el Gobierno Nacional, y más aún las positivas cuentas fiscales que proyecta para 2012, generan una expectativa de valorización sobre los TES. El gobierno proyecta una deuda neta sobre PIB para 2012 de 37.1% (inicialmente había estimado 37.5%). Adicionalmente se proyecta una menor colocación de deuda interna (\$24.7 billones) con respecto a los pagos de amortizaciones e intereses que debe efectuar (\$26.5 billones), lo que se traduce en una mayor liquidez para el mercado que se podrá ver reflejada en una presión de demanda sobre los títulos de renta fija. Este factor sumado a una expectativa de inflación estable, crecimiento económico con tasas altas y un posible aumento de la calificación internacional antes de cerrar el año, explican la tendencia de valorización de los títulos de renta fija.

Mercado de Renta Variable

La desaceleración económica en los países desarrollados se acentuó de manera importante. Este hecho impulsó la aversión al riesgo internacional provocando que los inversionistas liquidaran títulos riesgosos como las acciones y trasladaran sus recursos a activos más seguros como los de renta fija.

En contraste con el comportamiento del mercado de renta fija y a pesar de los fundamentales de las compañías, en el mercado de renta variable local se presentaron desvalorizaciones de las principales acciones, siguiendo el comportamiento de las bolsas internacionales.

(Continúa)

13
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010
(Expresadas en millones de pesos)

El índice Colcap tuvo una caída en el año de 13.8% y el IGBC de 18.3%. Aún así, fue un año récord en emisión de acciones, alcanzando los 13 billones de pesos, lo que ubicó al país como el segundo de Latinoamérica, después de Brasil, con el mayor monto de acciones emitidas durante el año.

Expectativas 2012

Las expectativas para el 2012, no presentan un panorama alentador para la Zona Euro, explicado por los altos pagos de deuda que deben hacer los países periféricos con las consiguientes colocaciones de deuda en el mercado. Se espera además que algunas de las economías de la región presenten un crecimiento negativo en el año. Estos hechos mantendrán la aversión al riesgo internacional y la cautela de los inversionistas por lo menos durante el primer trimestre del año, aunque no se descarta que los problemas de los fundamentales económicos se extiendan por más tiempo. La dinámica en las decisiones y acuerdos adoptados, serán necesarios para encontrar una salida a la crisis.

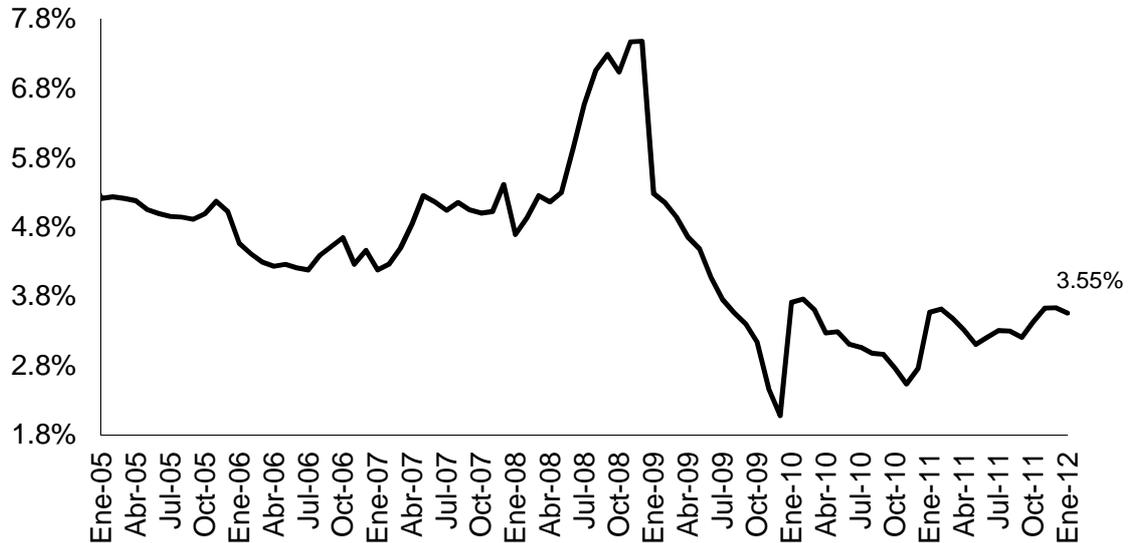
A nivel global se espera un menor crecimiento económico; según el Banco Mundial el crecimiento mundial caería de 2.7% en 2011 a 2.5% en 2012. Esta moderación no sólo se daría por los países desarrollados, que pasarían de crecer 1.6% en 2011 a 1.4% en 2012, sino también por la desaceleración en países emergentes, cuyo crecimiento pasaría de 6.0% en 2011 a 5.4% en 2012.

En Estados Unidos las elecciones presidenciales previstas para el mes de Noviembre, marcarán el discurso hacia donde deben dirigirse los esfuerzos para fortalecer la nación y recuperar la posición que a nivel mundial siempre había ocupado.

En el caso de Colombia el consenso del mercado espera que el crecimiento pase de cerca de 5.8% en 2011, a alrededor de 4.8% en 2012, asociado al efecto que tendría la desaceleración de la economía internacional, el ajuste en la política monetaria y la moderación del consumo interno. Se espera un incremento en el gasto e inversión del sector público, mayor cobertura de los servicios de salud y educación, continuar con la disminución de los niveles de pobreza y desocupación y el desarrollo de una infraestructura acorde con las exigencias de los diferentes tratados de libre comercio. Por el lado de la inflación, el alto efecto base de 2011, debido a las dos épocas invernales que afectaron al país, y la expectativa de menores presiones por demanda interna en 2012, mantendrían la inflación dentro del rango meta del Banco Central (2%-4%). Ante este escenario, el Banco de la República debería continuar con su incremento de tasa de intervención, aunque de una manera más pausada que en 2011. La contracción monetaria sería con el fin de alcanzar una tasa de interés real neutral, controlar el crecimiento del crédito y los precios de la vivienda.

(Continúa)

Expectativas de inflación para diciembre de cada año



Fuente: Encuesta Banco de la República - Estadística - SGE

El buen balance con el que acaba el año el Gobierno Nacional y las cuentas fiscales positivas que proyecta para 2012, generan una expectativa de valorización sobre los TES. El gobierno proyecta una deuda neta sobre PIB para 2012 de 37.1% (inicialmente había estimado 37.5%). Adicionalmente se proyecta una menor colocación de deuda interna (\$24.7 billones) con respecto a los pagos de amortizaciones e intereses que debe efectuar (\$26.5 billones), lo que se traduce en una mayor liquidez para el mercado que se podrá ver reflejada en una presión de demanda sobre los títulos de renta fija. Este factor sumado a una expectativa de inflación estable, de crecimiento económico en tasas altas y de un posible aumento de calificación internacional antes de cerrar el año, justificarán una tendencia de valorización en los títulos de renta fija.

Aunque a nivel externo los mercados permanezcan volátiles, la perspectiva es positiva para el mercado accionario Colombiano con la solidez en los fundamentales de las empresas y los buenos resultados corporativos.

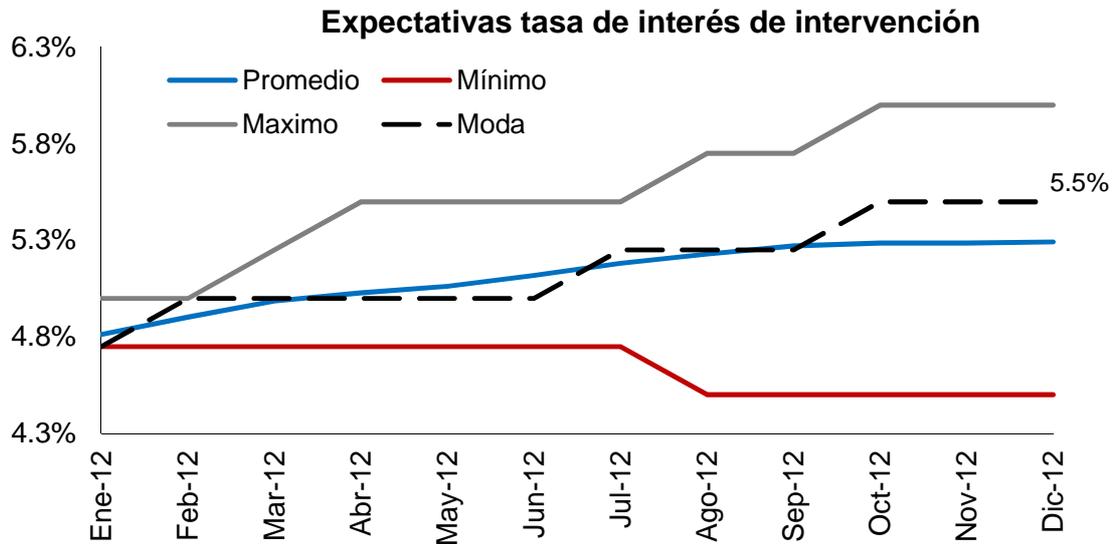
Para el 2012, se espera que se presente un rebote en el precio de las acciones, en la medida que el mercado incorpore los resultados positivos que reportaron las empresas durante el 2011 y que no fue absorbido por el precio. Adicionalmente, una consolidación de la tendencia de recuperación en Estados Unidos podría mejorar el apetito por el riesgo internacional, lo que sumado a la favorable perspectiva sobre la economía colombiana, generará un aumento de la demanda por acciones locales. Este efecto se podría ver con más claridad luego del primer trimestre del año cuando se publiquen los resultados financieros de las empresas para el cierre de 2011 y se vea la tendencia de crecimiento económico en el país.

Ante este escenario, el Banco de la República, debería continuar con su incremento de tasa de intervención, aunque de una manera más pausada que en 2011. La contracción monetaria sería con el fin de alcanzar una tasa de interés real neutral que se ubique alrededor de 2% (actualmente está en 1%), controlar el crecimiento del crédito (que crece cerca de 3 veces lo que crece la economía) y de los precios de la vivienda (que se encuentran en máximos históricos). Según la encuesta del Banco Central en enero 2012, el mercado espera que la

(Continúa)

15
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2011 y 2010
 (Expresadas en millones de pesos)

tasa de interés cierre el año en 5.5%, es decir 75 puntos básicos por encima de la tasa de cierre de 2011.



Fuente: Encuesta Banco de la República - Estadística - SGE

2.1. Composición del Portafolio de Inversiones

Composición de Portafolio por Clasificación de Inversión
Comparativo 31 de diciembre de 2011- 2010

Clasificación	2011	2010
Inversiones Negociables en Títulos de Deuda	2,584.130.7	2,829.508.9
Inversiones Para Mantener Hasta el Vencimiento	1,248.293.3	1,127.871.8
Inversiones Negociables en Títulos Participativos	31.545.1	41.547.3
Inversiones Disponibles Para la Venta *	43.608.8	58.993.0
Total	3.907.577.9	4.057.921.0

*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.

(Continúa)

16
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2011 y 2010
 (Expresadas en millones de pesos)

Composición de Portafolio por Tipo de Moneda y Tasa de Referencia
Comparativo 31 de diciembre de 2011 - 2010

Moneda	2011	2010
USD	135.738.3	157.460
COP	3,287,851.1	3,630,201
UVR	483,989.5	270.260
Total	3,907.577.9	4,057,921

Tasa de Referencia	2011	2010
IPC	1,879.118.7	1.643.929
Fija Simple	1.847.791.0	2.306.081
DTF	56.459.7	7.303
IBR	49.007.9	-
Descuento	46.7	68
Acciones	25.248.6	8.195
Acciones Disponibles	43.608.0	58.992
Carteras Colectivas	6.297.2	33.353
Total	3.907.577.9	4,057,921

Composición del Portafolio por Plazos al Vencimiento
Comparativo 31 de diciembre de 2011 - 2010

Plazo al Vencimiento	2011	2010
0 a 180 días	78.616.6	101.562
180 a 360 días	8.9	11
1 a 3 años	1,484.193.5	1,111.842
3 a 5 años	1,048,938.8	1,548,256
5 a 7 años	389.870.9	437.844
Mayor a 7 años	905.949.3	858.406
Total	3.907.577.9	4,057,921

(Continúa)

**Composición del Portafolio de Inversiones –Títulos de Deuda -
 Comparativo 31 de diciembre de 2011 - 2010
 Por Calificación de Riesgo**

Calificación	2011		2010	
AAA	1.192.605.0	31.12%	882.443	22.30%
AA+	139.831.5	3.65%	117.288	2.96%
A	-	0.00%	41.484	1.05%
BBB-	15.500.8	0.40%	-	0.00%
F1+	99.0	0.00%	-	0.00%
Nación	2,452.134.5	63.98%	2.883.445	72.86%
Multilaterales	32,253.2	0.84%	32.720	0.83%
Total	3.832.424.0	100%	3,957,380	100%

Comportamiento Mensual del Portafolio

Mes	2011 Valor Portafolio	2010 Valor Portafolio
Enero	4.036.360.9	3.921.439.2
Febrero	3.969.445.0	3.797.147.7
Marzo	3.802.521.2	3.851.409.5
Abril	3.796.056.9	3.936.571.9
Mayo	3.749.227.9	4.012.727.6
Junio	3.831.634.6	4.005.938.4
Julio	3.833.169.8	4.055.052.4
Agosto	3.889.534.9	4.069.576.8
Septiembre	3.951.541.5	4.094.135.0
Octubre	3.899.226.4	4.109.512.1
Noviembre	3.895.020.2	4.082.113.2
Diciembre	3.907.577.9	4.057.921.0

(Continúa)

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

Año	Valor Máximo	Valor mínimo	Valor promedio
2011	3.907.577.9	4.036.360.9	3.880.109.8
2010	4.057.921.0	3.921.439.2	3.999.462.1

La compañía, a partir del año 2010 maneja operaciones con instrumentos financieros derivados-contratos forward de cobertura-, registrando los mismos de acuerdo a los lineamientos establecidos por la Superintendencia Financiera de Colombia en la circular externa 037 de 2009. Al cierre de los estados financieros del año 2011 se observan saldos por operaciones pasivas por valor de \$510.2

(b) Primas por Recaudar y Sistema General de Riesgos Profesionales

Al 31 de diciembre de 2011, 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.

(Continúa)

(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.

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, costos de contratos no proporcionales y el impuesto al patrimonio.

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 2011, están compuestos por estudios y proyectos, programas para computador (software), publicidad y propaganda, mejoras a las propiedades,

(Continúa)

útiles y papelería, 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 7 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 2011, 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 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.

- De riesgos en curso

La reserva técnica de riesgos en curso, que se establece como un valor a deducir del monto de la prima neta retenida con el propósito de proteger la porción del riesgo correspondiente a la prima no devengada, se calcula aplicando el modelo "póliza a póliza" para el ramo Vida Grupo y Accidentes Personales, el cual es un sistema técnicamente reconocido y guarda estricta correspondencia con la altura de la póliza en cada momento.

- 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.

(Continúa)

21
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010
(Expresadas en millones de pesos)

- 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.

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, 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

(Continúa)

22
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010
(Expresadas en millones de pesos)

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 y las autorizaciones que se hagan al siniestro. .

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: Cuando se hace la calificación de la pérdida de capacidad laboral entre el 5% e inferior al 50%, se afecta la reserva del siniestro por este concepto. teniendo en cuenta el ingreso base de liquidación del trabajador. Dicha reserva se ajusta al reconocimiento de la indemnización de ser necesaria.

Si la 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 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.

(Continúa)

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.

(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.

Como se detalla en la Nota 15 "otros pasivos" el Pensionado Jorge Segura Vargas falleció por lo que se liberó este monto, ya que la obligación de la Compañía terminó.

(i) 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.

(Continúa)

(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 \$1.942.70 (en pesos) y \$1.913.98 (en pesos) al 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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 las acciones en circulación para el año 2011 por 153.057.873.255 acciones, y el promedio de las acciones en circulación para el año 2010 por 151.531.155.698 acciones, mencionando que en ese año se presentó una capitalización.

(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 ISO 31000.

La estrategia general de riesgos inicia con la definición del contexto que son la redacción de políticas, continua con la identificación de riesgos asociados al cumplimiento de los objetivos estratégicos, posteriormente realiza las metodologías de medición y son definidas las medidas de tratamiento de riesgos, como verticales de los pasos anteriores se encuentran definidos el monitoreo y la comunicación.

(Continúa)

25
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010
(Expresadas en millones de pesos)

Para el caso específico de los riesgos propios de la actividad aseguradora, en los procesos misionales se realizan análisis de mayor detalle para considerar los riesgos de suscripción, insuficiencia de reservas, diferencia en condiciones, reputacional y de administración. Así como también la identificación y asignación de controles que permiten administrar adecuadamente los riesgos.

- **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 realizan informes semanales que son presentados al Comité de Presidencia; así mismo, mensualmente se presenta al Comité de Inversiones y Seguimiento del Riesgo, y a la Junta Directiva el informe del sistema.

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 y emisores, de composición del portafolio de inversiones y el análisis de liquidez.

El Valor en riesgo entre diciembre de 2010 y 2011, tuvo una disminución de \$ 2.063 millones de pesos, los cambios más significativos desde el punto de vista de volatilidad se generaron en los factores de riesgo de moneda extranjera que presentaron menores variaciones en sus volatilidades y en el factor de la curva cero cupón pesos a raíz de un rebalanceo de la posición que de acuerdo a la estrategia de inversión migró a otros componentes principalmente a papeles indexados al índice de precios al consumidor. En términos generales, el nivel de riesgo de mercado, se mantuvo estable durante el año, incluso teniendo en cuenta la alta incertidumbre del mercado, como resultado de la estrategia de inversión que permitió minimizar los choques externos.

- **SARL:** 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).

En Diciembre de 2011 el valor del Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL) fue 0.53%, por otra parte, el nivel de activos líquidos ajustados por liquidez de mercado presentó un aumento de \$196.899 millones respecto a diciembre de 2010. El cambio es explicado por un menor castigo por liquidez de mercado aplicado a los títulos y el aumento en el valor de mercado del portafolio.

SARC: En el capítulo SARC del Manual de Gestión de Riesgos están documentadas las políticas y los procedimientos para la gestión de riesgo de crédito asociado a préstamos educativos a empleados. Este tipo de créditos tiene un nivel de riesgo bajo, debido a que los pagos de las cuotas se hacen por descuento de nómina.

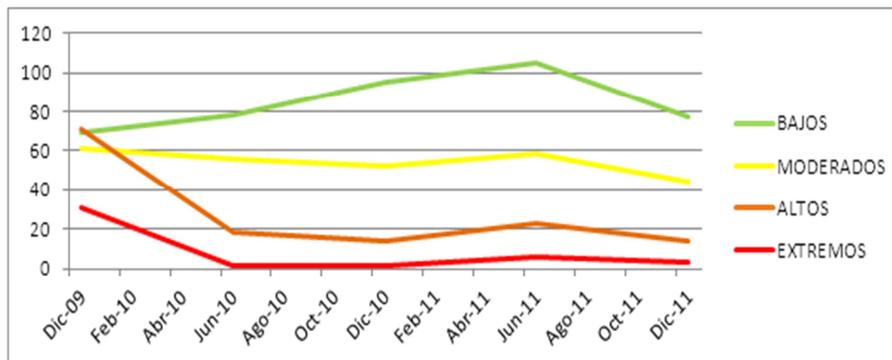
En cuanto a reaseguradores, la nómina de compañías con las cuales Positiva tiene contratos tienen calificación de riesgo superior a A.

(Continúa)

26
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010
(Expresadas en millones de pesos)

- **SARO:** Positiva desarrolla un sistema de administración de riesgo operativo para la totalidad de los procesos de la Compañía, cumpliendo las etapas de identificación, análisis, medición, mitigación de riesgos y monitoreo a fin de gestionar de manera particular y general los riesgos, controles y tratamientos que conforman el sistema, durante el año 2011 se trabajó en construir diferentes niveles adicionales de riesgos como son, Antifraude, Terceros y SAC, análisis particulares que fortalecen el análisis, evaluación y avance de la compañía, todos ellos ubicados dentro del apetito de riesgo de la Compañía.

El monitoreo a este sistema permitió alinear y reestructurar con una visión más general los riesgos existentes, generando una disminución en la cantidad de riesgos del 28.5% entre junio y diciembre de 2011, igualmente al cierre del 2011 se observa que los niveles de riesgo han mejorado de acuerdo a su clasificación así:



El Registro de Eventos de Riesgo para el año 2011 ha mostrado un aumento significativo en relación a la cultura del reporte, al cierre de Diciembre de 2011 se han registrado 856 eventos en la base de eventos de riesgo – RER, lo anterior implica un aumento de más de tres veces, respecto al año 2010 donde se reportaron 269 eventos.

En relación a la contabilización de los eventos de riesgo, se sigue avanzando en el fortalecimiento del principio de transparencia. A Diciembre de 2011, la cuenta (5230) Multas, Sanciones y Litigios, posee la mayor participación a las cuentas de riesgo operativo, compuesta principalmente por provisiones remitidas por el área jurídica para procesos en contra de la compañía que no obedecen a actividades relacionadas con el negocio.

- **SARLAFT** – respecto del Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo, durante el año 2011, se continuó en el desarrollo de los programas de capacitación y el esquema de conocimiento de cliente; en el primero se realizaron capacitaciones presenciales y virtuales tanto en casa matriz como en las principales ciudades en donde Positiva tiene presencia.

Para el segundo caso, con la aprobación de los nuevos ramos se revisaron los procesos, procedimientos, responsables y documentos relacionados a fin de contar con un esquema de conocimiento de clientes funcional y en línea a la operación de los ramos de seguros de vida.

(Continúa)

La Oficina de Gestión Integral del Riesgo a través del Oficial de Cumplimiento ha presentado a la Junta Directiva, los informes de monitoreo de los perfiles transaccionales de los clientes, con cruces de valores asegurados contra Ingresos y patrimonio, para los seguros de vida, se ha detectado que la principal fuente de riesgo son los productos con componente de ahorro. El perfil de riesgo residual para Vida Individual permaneció estable, ubicándose en una probabilidad baja y un impacto mayor.

La Aseguradora, dio cumplimiento con oportunidad a 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 2011 vs.2010 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.

(u) Principales diferencias entre las normas especiales y las normas de contabilidad generalmente aceptadas en Colombia

Las normas contables especiales establecidas por la Superintendencia Financiera de Colombia, que son de general aceptación para las entidades vigiladas por ésta, presentan algunas diferencias con las normas de contabilidad generalmente aceptadas, así:

Inversiones disponibles para la venta en títulos participativos de alta o media bursatilidad.

La actualización al valor del mercado afecta directamente el valor en libros en el activo y la cuenta ganancias o pérdidas acumuladas no realizadas en el patrimonio. La norma de contabilidad generalmente aceptada establece que se registre en las cuentas de valorización del activo y superávit por valorizaciones en el patrimonio.

Inversiones negociables en títulos participativos.

La actualización al valor del mercado se registra como un mayor o menor valor de la inversión y su contrapartida afecta los resultados del periodo. La norma de contabilidad generalmente aceptada establece que si el valor de realización es superior al costo en libros, la diferencia genera una valorización en el ejercicio, que se llevará en cuentas cruzadas de valuación (valorización contra superávit por valorización), si el valor de realización es inferior al costo en libros, la diferencia afectará en primer lugar la valorización y el superávit de la misma si existiere, hasta su monto y, en el evento de ser mayor, tal valor se registrará como una provisión con cargo a los resultados del ejercicio.

(Continúa)

28
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010
(Expresadas en millones de pesos)

Propiedades, planta y equipo

Las normas de contabilidad generalmente aceptadas determinan que al cierre del periodo el valor neto de las propiedades, planta y equipo, cuyo valor ajustado supere los veinte (20) salarios mínimos legales mensuales, se debe ajustar a su valor de realización o a su valor presente, registrando las valorizaciones y provisiones que sean necesarias, mientras que las normas especiales no presentan condiciones para esta clase de activos.

Presentación de estados financieros

Las normas de contabilidad generalmente aceptadas requieren del estado de cambios en la situación financiera, la norma especial no lo requiere.

(3) Disponible

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Bancos del País	\$ 232.038.8	59.693.8
Bancos del Exterior	75.629.7	27.965.4
	<u>\$ 307.668.6</u>	<u>87.659.2</u>

El disponible aumentó en el año 2011 en 251%, al pasar de \$ 87.659,2 en 2010 a \$ 307.668,6, debido principalmente a la estrategia de diversificación del portafolio determinada por el Comité de Inversiones y Riesgo para contar con la liquidez necesaria para adquirir nuevas alternativas de inversión; este fue el caso del Banco Sudameris en particular, que en 2010 tenía un saldo de \$ 5.734,0 y al que se trasladaron desde el portafolio \$100.000 millones. Adicionalmente, se buscó obtener tasas de remuneración mayores a las ofrecidas en los Bancos de la Fiduprevisora. Así mismo, la cuenta del Banco de Bogotá que es administrada por Fiduciaria la Previsora S.A, Fiduprevisora, reflejó un aumento en el saldo, producto de la estrategia del portafolio táctico.

Las cuentas del Banco Citibank de igual forma son administradas por La Fiduciaria Fiduprevisora, y aumentaron su disponible debido a la liquidación de una parte de la posición que se tenía en moneda extranjera, específicamente de Bonos Yankees y Treasury Bonds.

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:

ENTIDAD BANCARIA	CUENTA CORRIENTE	VALOR
Bancolombia	3045223267	\$ 197.6
Banco BBVA Colombia	1000208020	1.9
Banco Agrario	0820-012623-6	555.7

(Continúa)

29
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2011 y 2010
 (Expresadas en millones de pesos)

Banco Bogotá	492402110	92.6
Banco Bogotá	040-21273-0	12.0
Banco Bogotá	040-290223	108.4
Banco Caja Social	21500001409	77.8
Banco Colpatría	122169889	55.4
Banco Davivienda	108-106155-9	19.6
Banco de Occidente	200124899	138.9
Banco de Occidente	200124907	9.1
Banco de Occidente	23500063492	93.5
Banco Popular	40290223	38.6
Banco Popular	150213767	102.1
Banco GNB Sudameris	9606252	9.8
TOTAL		\$1,513.0

(4) Inversiones

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Inversiones Negociables en Títulos de Deuda		
Títulos de Tesorería (1)	\$ 1,632,065.8	1,911,056.6
Otros Títulos de Deuda Negociables	126,835.5	41,484.0
Certificados de Depósito a Término	233,768.6	109,352.2
Bonos	433,217.1	547,104.4
Títulos de contenido crediticio	158,243.6	220,511.7
Total inversiones negociables en Títulos de Deuda	2,584,130.6	2,829,508.9
Inversiones Negociables en Títulos Participativos		
Acciones con Alta Liquidez Bursátil:		
Instituciones Financieras	9,355.2	0.0
Participación en carteras colectivas (2)	6,297.2	33,353.3
Entidades del sector real (3)	15,892.8	8,194.0
Total Inversiones Negociables en Títulos Participativos	31,545.2	41,547.3
Inversiones Disponibles para la venta en Títulos Participativos		
Nueva EPS	86,500.3	86,500.3
Entidades Bancarias	0,7	0,7
Total Inversiones Disponibles para la venta en Títulos Participativos	86,501.0	86,501.0
	(42.892.2)	(27.508.0)
Provisión Inversiones Disponibles para la venta en Títulos Participativos (4)		
TOTAL INVERSIONES CORRIENTES	\$2,659,284.6	2,930,049.2

(Continúa)

30
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2011 y 2010
 (Expresadas en millones de pesos)

Inversiones Hasta el Vencimiento en Títulos de Deuda

Títulos de tesorería TES	820,021.9	818,560.5
Títulos de Reducción de Deuda TRD	46.7	67.7
Títulos de contenido crediticio	48,783.6	46,292.3
Bonos	358,872.1	252,907.4
CDT	20,568.9	10,043.9
Total Títulos de Deuda Hasta el Vencimiento	1,248,293.2	1,127,871.8
TOTAL INVERSIONES NO CORRIENTES	\$ 1,248,293.2	1,127,871.8
Total Inversiones	\$ 3,907,577.9	4,057,921.0

(1) Dentro del proceso de diversificación del portafolio de inversiones se disminuyó la participación en títulos de deuda pública interna, específicamente de TES Tasa Fija y se aumentó la participación en Otros Títulos de Deuda Negociables, Certificados de Depósito a Término CDT'S Negociables y al Vencimiento y Bonos de Deuda Privada al Vencimiento.

(2) Se redujo la participación en carteras colectivas ya que los recursos fueron destinados para el pago de la mesada pensional.

(3) La participación en acciones negociables de alta bursatilidad aumentó considerablemente, buscando de igual forma la diversificación del portafolio en títulos participativos.

(4) Durante el año 2011, se incrementó la provisión de la inversión que tiene Positiva en la NUEVA EPS en \$15.384.2, a fin de cubrir al 100% las acciones que fueron adquiridas en su momento a \$1

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.

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

(Continúa)

31
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2011 y 2010
 (Expresadas en millones de pesos)

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

ENTIDAD	NUMERO ACCIONES EN CIRCULACION	VALOR NOMINAL	CAPITAL SOCIAL (MILLONES)	% 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	(42,892.2)	-	3,609.8
Nueva EPS	1,323,771	\$ 65,000.00	\$ 86,045	46.485%	615,358	39,998.3	-	\$ 7,768.7	47,767.0
SUBTOTAL				49.9981%	661,860	86,500.3	(42,892.2)	7,768.7	51,376.8
BBVA	14,387,689,071	\$ 6.24	\$ 89,779	0.0008%	14249	0.7	-	1.4	0.7
TOTAL					676,109	86,501.0	(42,892.2)	7,770.1	51,375.5

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

ENTIDAD	NUMERO ACCIONES EN CIRCULACION	VALOR NOMINAL	CAPITAL SOCIAL (MILLONES)	% 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)	3,166.2
Nueva EPS	1,323,771	\$ 65,000.00	\$ 86,045	46.485%	615,358	39,998.3	-	\$ 1,900.9	41,899.2
SUBTOTAL				49.9981%	661,860	86,500.3	(27,508.0)	(13,926.9)	45,065.4
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)	(13,926.9)	45,066.1

(Continúa)

32
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2011 y 2010
 (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 2011	Diciembre de 2010
TES/RENTA FIJA	\$ 8.209	17.733
DTF	655	95
IPC	23.826	15.326
UVR	1.222	1.979
CARTERAS COLECTIVAS	31	25
IGBC	3.772	2.324
TRM	1.646	1.122
TASA INTERES M.E.	11.540	28.276
RIESGO NO DIVERSIFICADO	50.901	66.882
RIESGO DIVERSIFICADO (VAR)	27.234	27.177

(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>2011</u>	<u>2010</u>
American United Life	\$ 602.7	392.9
Munchener Ruckversicherungs	-	777.5
Worldwide Reinsurance	360.0	-
QBE del Istmo	48.0	48.0
	<u>\$ 1.010.7</u>	<u>1.218.4</u>
Siniestros pendientes parte reaseguradores	2.073.9	3.676.0
Primas por recaudar (1)	60.667.7	65.497.5
Menos – provisión cuentas por cobrar actividad Aseguradora (2)	<u>(30.626.9)</u>	<u>(40.557.6)</u>
	<u>\$ 33.125.4</u>	<u>29.834.3</u>

Periodo de Maduración

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

(Continúa)

33
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2011 y 2010
 (Expresadas en millones de pesos)

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

Sistema General de Riesgos Profesionales	58.796.5	64.788.8
Accidentes personales	274.5	-
Vida Grupo	963.0	-
Salud	21.1	21.1
Vida Individual	612.6	687.6
	\$ 60.667.7	65.497.5

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo Inicial	\$ 40.557.6	52.271.0
Incremento de la provisión	5.964.0	8.212.7
Recuperaciones	(15.894.7)	(9.133.3)
Cesión de activos y pasivos de la ARP del ISS	-	(10.792.8)
Saldo final del periodo	\$ 30.626.9	40.557.6

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>2011</u>	<u>%</u>	<u>2010</u>	<u>%</u>
Reaseguradores del exterior	440.8	43.6	392.9	32.2
Sistema general de Riesgos Profesionales	\$ 30.148.9	51.3	40.097.2	61.9
Primas pendientes de recaudo	37.2	1.9	67.5	9.5
	\$ 30.626.9	48.0	40.557.6	57.6

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)

34
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2011 y 2010
 (Expresadas en millones de pesos)

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

EDADES	<u>2011</u>		<u>2010</u>	
	PRIMAS PENDIENTES DE RECAUDO	%	PRIMAS PENDIENTES DE RECAUDO	%
Entre 0 y 75	\$36.284.0	59.8	31,592.9	48,2
Entre 76 y 120	3.912.7	6.4	3.561.3	5.4
Entre 121 y 180	4.049.0	6.7	4.452.3	6,8
Entre 181 y 360	5.257.5	8.7	9.192.8	14,1
Mayor de 361	11.164.5	18.4	16.698.2	25,5
Totales	\$ 60,667.7	100,0	65,497.5	100,0

(6) Otras Cuentas por Cobrar

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Consignaciones no registradas por bancos	143.6	258.1
Embargos Judiciales (1)	1.513.0	1.273.7
Otros	3.2	48.3
Contratos Forward de cobertura	184.3	196.8
Fondo Nacional de Ahorro	-	0.1
Recobros (2)	2.929.8	-
Tarjetas de crédito	-	1.3
Cuenta por cobrar a Colpensiones	3.9	184.2
Cuenta por cobrar a la Superintendencia financiera	-	138.6
Cuenta por cobrar a Prabyc	-	300.3
Cuenta por cobrar Colombia telecomunicaciones	20.2	22.2
Administración de Impuestos y Aduanas Nacionales	64.9	21.1
	<u>4.862.9</u>	<u>2.444.7</u>
Menos provisión cuentas por cobrar	(4.678.6)	(1.564.2)
	<u>\$ 184.3</u>	<u>880.5</u>

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

(2) Al cierre de los estados financieros del año 2011, la Compañía registro las cuentas por cobrar correspondientes a recobros por pagos efectuados a los beneficiarios del Sistema General de Riesgos Profesionales, una vez establecido que o no se tenía el derecho o se le pagó una suma que no correspondía. Aclarando que la Compañía se encuentra adelantando las gestiones para la recuperación de estas sumas por medio de procesos coactivos, liderados por el área jurídica.

(Continúa)

35
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2011 y 2010
 (Expresadas en millones de pesos)

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo Inicial	\$ 1.564.2	2.598.4
Incremento de la provisión	3.636.0	2.446.0
Recuperaciones	(521.5)	(3.480.2)
Saldo final del período	<u>\$ 4.678.6</u>	<u>1.564.2</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>2011</u>	<u>2010</u>
No depreciables – Terrenos (1)	\$ 5.063.4	1.861.1
Construcciones en curso (2)	37.052.6	18.589.7
Depreciables		
Vehículos	1.599.9	1.754.7
Edificios (3)	5.010.4	10.538.2
Equipos, muebles y enseres de oficina	11.987.9	11.354.4
Equipos de computación	8.946.4	8.148.5
	<u>27.544.6</u>	<u>50.385.5</u>
	<u>69.660.6</u>	<u>52.246.6</u>
Depreciación acumulada:		
Edificios (3)	(2.120.9)	(5.742.9)
Equipos, muebles y enseres de oficina	(8.984.1)	(8.489.6)
Equipo de computación	(6.026.7)	(4.674.8)
Vehículos	(1.599.9)	(1.754.7)
	<u>\$ 50.929.0</u>	<u>31.584.6</u>

(1) En este rubro se refleja la adquisición por parte de Positiva Compañía de Seguros S.A. de los predios en la ciudad de Medellín, tal como consta en la Escritura Pública número cero doscientos sesenta y dos (0262) del ocho (8) de febrero de dos mil once (2011) otorgada en la notaria cuarenta y cuatro (44) de Bogotá, D.C.

(2) 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 S.A.

(Continúa)

36
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2011 y 2010
 (Expresadas en millones de pesos)

(3) En este rubro se refleja la venta que realizó la Compañía a comienzos del año 2011. Aclarando que estos movimientos contables fueron detallados en la respuesta al requerimiento proferido por la Superintendencia Financiera de Colombia y radicado con el número 2011036872-002-000 el día 27 de junio de 2011.

Los últimos avalúos de los inmuebles fueron elaborados en el 2011, 2010 y 2008.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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 2011 y 2010 fue de \$ 2.193.8 y \$ 1.768.7 respectivamente.

(8) Otros Activos

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
CORRIENTES		
Gastos anticipados (1)	\$ 17.916.5	5.828.9
Cargos diferidos (3)	24.575.9	28.763.4
TOTAL CORRIENTES	<u>42.492.4</u>	<u>34.592.3</u>
Activos Intangibles (2)	506.375.9	564.640.1
Diversos(4)	962.0	411.3
Menos provisión Otros Activos	-	(8.0)
TOTAL NO CORRIENTES	<u>507.337.9</u>	<u>565.043.4</u>
TOTAL OTROS ACTIVOS	<u>\$ 549.830.3</u>	<u>599.635.7</u>

(1) El movimiento de los gastos pagados por anticipado durante los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 fue el siguiente:

<u>Detalle</u>	<u>Contratos</u>				
	<u>Seguros</u>	<u>No Proporc.</u>	<u>Otros</u>	<u>Imptos</u>	<u>Totales</u>
Saldo diciembre 2009	\$ 450.3	3.740.1	279.3	-	4.469.7
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>
Cargos 2011 (a)	930.8	8.079.3	0.0	11.974.2	20.984.3
Amortizaciones 2011	869.3	7.915.8	111.6	-	8.896.7
Saldo diciembre 2011	<u>\$ 121.9</u>	<u>5.820.4</u>	<u>-</u>	<u>11.974.2</u>	<u>17.916.5</u>

(a) El monto por \$11.974.2 millones corresponde al costo del impuesto al patrimonio de los años 2012 a 2014, registrado como gasto pagado por anticipado, amortizable en cuatro (4) años.

(2) 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

(Continúa)

37
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010
(Expresadas en millones de pesos)

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 2011 y 2010 fue el siguiente:

<u>Detalle</u>		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo inicial	\$	564.640.1	619.239.8
Amortizacion		58.264.2	54.599.7
Saldo diciembre 2011	\$	506.375.9	564.640.1

(Continúa)

38
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2011 y 2010
 (Expresadas en millones de pesos)

(3) El movimiento de los cargos diferidos durante los años 2010 y 2011 fue el siguiente:

		Mejoras a propiedades	Software	Útiles y Papelería	Comisiones a Intermediarios	Estudios y proyectos	Publicidad y Propaganda	Otros(*)	Totales
Saldo a Diciembre de 2009	\$	<u>393.1</u>	10.051.0	0.0	347.9	5.001.9	1.119.9	13.395.6	30.309.4
+ Cargos Año 2010		-	130.9	315.3	1.095.3	0.0	0.0	14.250.0	15.791.5
- Amortizaciones Año 2010		<u>393.1</u>	4.064.7	315.3	862.0	2.878.7	508.6	8.315.1	17.337.5
Saldo a Diciembre de 2010		0.0	6.117.2	0.0	581.2	2.123.2	611.3	19.330.5	28.763.4
+ Cargos Año 2011		0.0	4.299.9	36.0	1.724.2	0.0	6.5	11.427.3	17.493.9
- Amortizaciones Año 2011		-	3.999.8	36.0	1412.8	2.123.2	503.3	13.606.3	21.681.4
Saldo a Diciembre de 2011	\$	<u>0.0</u>	<u>6.417.3</u>	<u>0.0</u>	<u>892.6</u>	<u>0.0</u>	<u>114.5</u>	<u>17.151.5</u>	<u>24.575.9</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)

39
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2011 y 2010
 (Expresadas en millones de pesos)

(*) Dentro de los cargos diferidos del 2011, 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>2011</u>	<u>2010</u>
Anticipos Impuesto de renta y retención en la fuente	655.3	108.0
Caja Menor	74.3	70.4
Créditos a Empleados (pacto colectivo)	32.4	25.0
Otros Depósitos	<u>200.0</u>	<u>208.0</u>
Total	<u>962.0</u>	<u>411.4</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo Inicial	8.0	8.9
Provisión	-	-
Recuperaciones	<u>8.0</u>	<u>0.9</u>
Saldo Final del Período	<u>-</u>	<u>8.0</u>

(9) Valorizaciones / Desvalorizaciones

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Valorizaciones:		
Propiedades y equipo (1)	\$ 3.012.4	7.520.9
Inversiones disponibles para la venta en títulos participativos (2)	<u>7.770.1</u>	<u>3.4</u>
	\$ 10.782.5	7.524.3
Desvalorización:		
Inversiones disponibles para la venta en títulos participativos (2)	-	<u>(13.926.9)</u>
	\$ <u>10.782.6</u>	<u>(6.402.6)</u>

40
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2011 y 2010
 (Expresadas en millones de pesos)

(1) A continuación detallamos el movimiento de la valorización de los bienes inmuebles:

COSTO HISTORICO TERRENOS AL 31 12 2011	\$	5,063.4
COSTO HISTORICO EDIFICIOS AL 31 12 2011		5,010.4
TOTAL COSTO HISTORICO BIENES INMUEBLES		10,073.8
DEPRECIACION EDIFICIOS AL 31 12 2011		(2,120.9)
VALOR NETO BIENES INMUEBLES		7,952.9
VALOR AVALUOS TECNICOS		10,965.3
VALORIZACION BIENES INMUEBLES	\$	3,012.4

(2) El movimiento de la valorización de las acciones, fue explicado en la Nota 4 "Inversiones".

(10) Operaciones con instrumentos financieros derivados

El siguiente es el detalle de las operaciones con instrumentos financieros derivados al 31 de diciembre:

		<u>2011</u>		<u>2010</u>
Contratos forward de cobertura	\$	510.2	516.5	

El saldo de las operaciones con derivados 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>2011</u>		<u>2010</u>
Depósitos para expedición de pólizas	\$	91.7	58.5	
Reaseguradores del exterior cuenta corriente:				
Hannover Ruckversicherungs		1.940.3		2.136.8
Mapfre Re		1.255.8		1.153.5
Kolnische Ruckversicherungs		916.2		184.3
Munchener Ruckversicherungs		370.8		
Hannover Ruck Bermuda		16.2		448.4
Everest Reinsurance Company		551.7		582.9
Partner Reinsurance Europa		103.8		656.4
Aspen Insurance Uk ltd		-		152.6
Swiss Re		132.7		26.9

41
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2011 y 2010
 (Expresadas en millones de pesos)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Score Re	107.4	152.6
	\$ <u>5.394.9</u>	<u>5.494.4</u>
Saldo a favor de intermediarios	771.4	703.4
Sistema General de Riesgos Profesionales	13.264.0	13.265.7
Siniestros liquidados por pagar	0.1	-
Diversas – Primas por recaudar de coaseguro	56.3	-
	\$ <u>19.578.4</u>	<u>19.522.0</u>

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 Salud por los aportes a riesgos profesionales de los hospitales del Sistema General de Participaciones.

(12) Créditos de bancos y otras obligaciones financieras

El siguiente es el detalle de los créditos de bancos y otras obligaciones financieras al 31 de diciembre:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Descubiertos en cuentas corrientes bancarias	\$ <u>385.1</u>	<u>44.6</u>

El saldo al 31 de diciembre de 2011 y 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>2011</u>	<u>2010</u>
Impuestos (1)	\$ 12.018.8	36.547.7
Nómina por pagar	0.0	19.4

42
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2011 y 2010
 (Expresadas en millones de pesos)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Comisiones y honorarios	211.9	0.0
Proveedores y otras cuentas por pagar	3.509.6	2.936.0
Cheques girados no cobrados	15.9	52.7
Contribuciones y afiliaciones	481.0	605.5
Retenciones y aportes laborales	2.788.6	2.186.1
Consignaciones no identificadas	24.6	401.3
Otros	-	1.0
	19.050.4	42.749.7
	\$	

(1) Este rubro se disminuyó por el ajuste a la provisión para el impuesto de renta 2010.

Período de Maduración

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

(14) Reservas Técnicas de Seguros

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
CORRIENTES		
Vida Ahorro con participación	\$ 1.029.8	875.3
Depósitos retenidos a reaseguradores del exterior	60.0	46.4
Reserva Siniestros avisados parte compañía Seguros de personas	1.234.3	760.4
Riesgos Profesionales (1)	155.210.0	278.053.2
	156.444.3	278.813.6
Reservas Siniestros Pendientes parte reaseguradores Exterior	2.073.9	3.676.0
Reservas Desviación de Siniestralidad (2)	6.288.3	13.086.1
Reservas Especiales Riesgos Profesionales	72.607.0	64.557.9
TOTAL CORRIENTES	238.503.3	361.055.3
Reserva Técnica de riesgos en curso (3) Vida Grupo	706.4	-

43
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2011 y 2010
 (Expresadas en millones de pesos)

Accidentes personales	143.3	-
	<u>849.7</u>	-
Reserva Siniestros No Avisados		
Seguros de Personas	105.1	95.8
Riesgos Profesionales	7.198.3	4.721.8
	<u>7.303.4</u>	<u>4.817.6</u>
Reserva Matemática		
Vida Individual	19.106.9	15.225.1
Riesgos Profesionales	3.465.084.5	3.295.790.8
	<u>3.484.191.4</u>	<u>3.311.015.9</u>
TOTAL NO CORRIENTES	<u>3.492.344.5</u>	<u>3.315.833.5</u>
TOTAL RESERVAS TÉCNICAS	\$ <u>3.730.847.8</u>	<u>3.676.888.8</u>

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

RAMO	2011		2010	
	Parte Compañía	Parte Reaseguradores	Parte Compañía	Parte Reaseguradores
Vida Individual	\$ 791.3	83.1	700.4	155.0
Accidentes personales	1.0			
Vida grupo	382.0			
Riesgos Profesionales	155.210.0	1.990.8	278.053.2	3.521.0
Salud	60.0	-	60.0	-
Total	\$ 156.444.3	2.073.9	278.813.6	3.676.0

(1) La disminución del saldo de la reserva de siniestros avisados, corresponde en gran medida a las liberaciones que se realizaron durante el año 2011 por las causas que se enumeran a continuación:

- Los siniestros calificados como comunes o que no tienen cobertura.
- Los saldos de la cobertura de Indemnización Permanente Parcial después del reconocimiento, o cuando la nueva calificación de la pérdida de capacidad laboral es menor a la que se tenía.
- Para cada una de las coberturas cuando ha pasado un año sin movimiento, o seis meses después del último reconocimiento.
- La prestación prescribe.
- Cuando los casos han sido cerrados luego de haberse garantizado el pago de todas las prestaciones asistenciales y económicas de los eventos de origen profesional.
- Los siniestros para los cuales la demanda fue ganada o fue absuelta la compañía.
- Por el reconocimiento de la pensión bien sea por Invalidez o sobrevivencia.

44
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2011 y 2010
 (Expresadas en millones de pesos)

- Cuando los beneficiarios reclamantes de la pensión no tienen derecho o se sigue el proceso de autoarchivo porque no aparece solicitud de reclamación.

(2) Al cierre del 31 de diciembre de 2011, 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	\$ 402.457.1
COBERTURA CATASTRÓFICO DE LOS CONTRATOS DE REASEGUROS	188.652.0
APLICANDO EL DECRETO 2347 DE 1995:	
25% DE LAS COTIZACIONES	100.614.3
(MENOS): 50% DE LOS CONTRATOS	<u>94.326.0</u>
SALDO RESERVA	\$ <u>6.288.3</u>

(3) La reserva de riesgos en curso corresponde al cálculo efectuado por la Compañía sobre los nuevos ramos que fueron aprobados por la Superintendencia Financiera de Colombia.

(15)Otros Pasivos

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Obligaciones laborales consolidadas	\$ 1.842.4	1.675.8
Fondo de Programas Prevención e inv. ATEP (1)	-	1.446.9
Pensiones de Jubilación (2)	-	72.8
Abonos para aplicar a obligaciones al cobro (3)	3.372.8	16.490.2
Diversos – otros	<u>210.5</u>	<u>204.7</u>
	\$ <u>5.425.7</u>	<u>19.890.4</u>

(1) Al cierre de los estados financieros del año 2011, los costos generados por los programas de promoción y prevención se reflejan en la cuenta PUC 511805 “otros costos de riesgos profesionales”.

(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 fue de 1. El pasivo asumido 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 2009	\$72.0	2.1	69.9	-
Ajuste según cálculo	9.2	8.9	0.3	-
Amortización cargada a gastos	-	(11.0)	11.0	-
Pagos de pensiones	(8.4)	-	(8.4)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2010	<u>\$72.8</u>	<u>0.0</u>	<u>72.8</u>	<u>100.0</u>

45
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2011 y 2010
 (Expresadas en millones de pesos)

Ajuste según cálculo	(72.8)	-	(72.8)	-
Amortización cargada a gastos	-	-	-	-
Pagos de pensiones	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2011	\$0.0	0.0	0.0	-

En el mes de julio de 2011, La Compañía recibió la notificación del fallecimiento del pensionado Jorge Rodolfo Segura Vargas, terminando así legalmente la obligación de la Compañía ya que el Señor Segura no tiene sustitución.

(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/o que no presentan una póliza vigente para el período de pago, dichas partidas son monitoreadas y analizadas mensualmente una a una con el fin de poder determinar, para el caso de los independientes, 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. La disminución de este rubro en comparación con el año inmediatamente anterior, obedece en gran medida al reproceso automático del recaudo que presentaba algún tipo de inconsistencia en las bases de datos, lo cual dio lugar a la emisión, análisis y legalización de las partidas pendientes por conciliar. Así mismo, la comunicación efectiva entre las áreas relacionadas, el desarrollo de herramientas tecnológicas y el mejoramiento continuo de los procesos de análisis contribuyeron con el resultado de este ejercicio.

(16) Pasivos Estimados y Provisiones

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Obligaciones a favor de intermediarios	\$ 838.3	499.5
Impuestos	-	10.7
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas (1)	1.107.3	820.1
A favor de Reaseguradores (2)	4.664.4	6.976.4
Otras (3)	<u>22.035.8</u>	<u>8.824.5</u>
	<u>\$ 28.645.8</u>	<u>17.131.2</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Coomeva	332.0	367.3
Ministerio del Trabajo del Atlántico	150.0	150.0
Miguel Bermúdez Ibáñez	75.0	0.0
Adelfa del Carmen Isaza (Elver Fernando Zapata)	50.0	3.0
Transportes Argelia y Cairo (Martin Emilio Agudelo Obando)	50.0	0.0

46
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2011 y 2010
 (Expresadas en millones de pesos)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Famisanar EPS	39.0	65.0
Doris Elena Correa Muñeton (Jose Benjamín Espinal)	30.0	0.0
Amparo Mendoza De Martinez	25.0	25.0
Luz Dary Velez Rios	25.0	0.0
Nelson Suescun Rivera	25.0	0.0
Roger Carrillo	25.0	25.0
Gustavo Soto Rangel	20.5	20.5
Jairo Florez (Arnulfo Cardona Peña)	20.0	0.0
Vilma Lopez	15.0	0.0
(Rosa Emilia Roda) Jose Boanorges Correa	10.0	0.0
Ministerio de La Protección Social	9.2	9.2
Coprocarsegua Ltda.	1.6	22.2
Hospital San Vicente de Arauca	0.0	48.0
Salud Total	0.0	30.0
Walter Guillermo Cano Loaiza	0.0	15.0
Menores a \$ 10 Millones	205.0	40.0
Total Litigios	<u>\$ 1,107.3</u>	<u>820.1</u>

(2) El detalle del pasivo estimado a cargo de los reaseguradores es:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Latín American Re	\$ -	608.7
Hannover Ruckversicherungs	2.131.1	2.803.1
Compañía Suiza de Reaseguros S.S. SWISS RE	32.9	-
General Reinsurance AG	184.4	-
Kolnische Ruckversicherungs Gesellschaft Ag	-	12.1
Hannover Ruck Bermuda.	-	48.0
Everest Reinsurance Company	427.4	239.5
Aspen Insurance uk	16.3	16.3
Partner Reinsurance Europe Limited	117.7	16.3
Socore Re	48.3	61.2
Mapfre Re	1.706.3	1.925.5
Worldwide Reinsurance	-	656.2
QBE Del Istmo Cia de Reaseguros	-	589.5
Total	<u>\$ 4.664.4</u>	<u>6.976.4</u>

47
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2011 y 2010
 (Expresadas en millones de pesos)

(3) Dentro de este saldo se incluyen los montos de los contratos firmados por la Compañía dentro de la vigencia 2011 con diversos proveedores que no alcanzaron a facturar al cierre del año 2011. 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 2011 y 2010:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Capital autorizado:			
160.000.000.000 acciones con valor nominal de \$2.5 (en pesos) para el 2011 y 2010.	\$	400.000.0	400.000.0
Capital por suscribir:			
6.942.126.745 acciones (en pesos) para el 2011 y 2010		<u>(17.355.3)</u>	<u>(17.355.3)</u>
Capital suscrito y pagado:			
153.057.873.255 acciones con valor nominal de \$2.5 (en pesos) para el 2011 y 2010.	\$	<u>382.644.7</u>	<u>382.644.7</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>2011</u>	<u>2010</u>
Reserva Legal	\$	22.102.1	19.039.3
Para protección de inversiones		2.671.0	2.671.0
Reservas estatutarias		11.477.4	8.414.6
Reserva por Disposiciones Fiscales Decreto 2336/1995		127.355.3	109.314.1
	\$	<u>163.605.8</u>	<u>139.439.0</u>

(19) Cuentas Contingentes y de Orden

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

48
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2011 y 2010
 (Expresadas en millones de pesos)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Contingentes</u>		
Deudoras		
Excedentes entre renta presuntiva y líquida	\$ <u>57.1</u>	<u>252.9</u>
Acreedoras		
Valores netos asegurados (1)	\$ <u>10.790.376.2</u>	<u>27.129.1</u>
<u>Cuentas de Orden</u>		
Deudoras		
Ajuste por inflación activos	\$ 837.0	837.0
Valor fiscal de los activos	<u>4.835.855.1</u>	<u>4.790.648.0</u>
	4.836.692.1	4.791.485.0
Inversiones Negociables en Títulos de Deuda	2.584.130.7	2.829.508.9
Inversiones Admisibles de las reservas técnicas	4.125.022.2	4.038.999.3
Inversiones hasta el Vencimiento	1.248.293.3	1.127.871.8
Bienes y valores entregados en custodia (2)	4.292.661.5	4.365.934.8
Propiedades y equipos totalmente depreciados	4.201.5	3.140.7
Cuentas por cobrar rendimientos inversiones negociables	7.136.0	7.136.0
Otras – operaciones Forward (3)	90.855.1	58.482.3
Otras menores	313.0	337.8
	<u>\$ 17.189.305.4</u>	<u>17.222.896.6</u>

(1) El incremento corresponde a valores asegurados de los nuevos ramos aprobados por la Superintendencia Financiera de Colombia. (Vida Grupo y Accidentes personales)

(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>2011</u>	<u>2010</u>
Acreedoras:		
Capitalización por revalorización del patrimonio	2.409.9	2.409.9
Dividendos y rendimientos recibidos por anticipado	867.8	867.8
Valor fiscal del patrimonio	1.112.782.1	989.260.5
Rendimientos Invers. Negociables en Títulos de deuda	291.469.8	313.257.7
Corrección monetaria fiscal	(1.801.7)	(1.801.7)
Otras	-	258.4
Pagos efectuados por los Reaseguradores (1)	30.134.4	25.183.1
	<u>\$ 1.435.862.3</u>	<u>1.329.435.7</u>

(1) Se registran los reembolsos de siniestros efectuados por los reaseguradores y se liberan estas sumas una vez se pagan las mesadas por parte de la Compañía.

49
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2011 y 2010
 (Expresadas en millones de pesos)

(20) Primas Emitidas

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Riesgos Profesionales	\$ 402.536.5	334.671.0
Seguros de Personas:		
Accidentes personales	698.7	-
Vida Grupo	1.520.4	-
Vida Individual	6.601.9	5.449.5
Cancelaciones y/o anulaciones:		
Riesgos Profesionales	(79.4)	(6.345.7)
Vida Individual	(502.2)	(585.4)
	<u>\$ 410.775.9</u>	<u>333.189.4</u>

(21) Liberación de Reservas

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Matemática	3.311.015.9	3.129.567.8
Siniestros Avisados (1)	676.720.9	885.473.7
Desviación de siniestralidad (2)	9.431.6	52.161.9
Siniestros no Avisados	-	61.309.1
Vida Ahorro	875.3	956.5
	<u>\$ 3.998.043.7</u>	<u>4.129.469.0</u>

(1) La liberación de esta reserva se explica ampliamente en la nota 14 "reservas técnicas de seguros".

(2) El movimiento de esta reserva se explica en la nota 14 "reservas técnicas de seguros".

(22) Reaseguros

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Reaseguros del exterior:		
Reembolso de siniestros sobre cesiones	\$ 244.0	505.2
Reembolso de siniestros de contratos no proporcionales(1)	7.070.5	13.292.5
Participación en utilidades de reaseguradores	29.8	29.2
Cancelaciones Otros Gastos de Reaseguros (2)	4.189.9	10.326.1
	<u>\$ 11.534.2</u>	<u>24.153.0</u>

50
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2011 y 2010
 (Expresadas en millones de pesos)

(1) Los reembolsos representativos corresponde a cuatro (4) siniestros catastróficos, cuya actividad es la minería, el valor total a cargo de los reaseguradores por estos siniestros asciende a la suma de \$ 2.185 millones de pesos. De igual forma hay dos (2) siniestros con procesos jurídicos interpuestos por la antigua Previsora Vida S.A. Compañía de Seguros y los cuales resultaron a favor de Positiva Compañía de Seguros, correspondientes a Humberto Villamizar Mendoza y Arcangel Clavijo, representantes a la Honorable Cámara cuya suma asciende a \$ 2.460 millones a cargo de Reaseguradores del Exterior.

(2) Los \$ 4.189.9 millones 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>2011</u>	<u>2010</u>
Seguros Cálculo Reserva Matemática (Vida Individual)	\$ 892.3	648.9
Seguros de Personas:		
Vida Grupo	162.8	-
Accidentes Personales	8.1	-
Seguros Riesgos Profesionales	425.766.3	380.146.1
	<u>\$ 426.829.5</u>	<u>380.795.0</u>

(24) Constitución de Reservas

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Siniestros avisados	\$ 554.351.6	842.141.0
Desviación de Siniestralidad	2.633.8	290.6
Riesgos en curso:		
Vida Grupo	706.4	-
Accidentes personales	143.3	-
Siniestros no avisados	2.485.7	31.5
Matemática	3.484.191.4	3.311.015.9
Vida ahorro	1.023.2	870.1
Especiales (Riesgos profesionales)	8.049.1	6.566.5
	<u>\$ 4.053.584.5</u>	<u>4.160.915.6</u>

(25) Costos de Reaseguros

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Reaseguros del exterior:		
Primas cedidas seguros de personas	\$ 300.1	231.9
Costos contratos no proporcionales	7.915.8	6.879.6

51
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2011 y 2010
 (Expresadas en millones de pesos)

	2011	2010
Intereses reconocidos	1.4	4,3
Cancelaciones y/ o anulaciones	118.0	0.0
	\$ 8.335,3	7.115.8

(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:

	2011	2010
Gastos de Administración		
Honorarios	\$ 9.488.8	6.309.7
Impuestos	4.376.1	994.8
Arrendamientos	4.646.8	3.799.0
Seguros	869.3	767.0
Mantenimiento y reparaciones	4.434.9	6.218.6
Adecuaciones e instalación de oficinas	2.314.9	1.459.2
Servicio de aseo y vigilancia	3.476.7	3.233.9
Publicidad y propaganda	5.190.6	2.517.8
Servicios públicos	6.802.6	3.996.7
Gastos de viaje	1.394.7	1.470.5
Servicios temporales	14.840.6	11.148.3
Útiles y papelería	712.9	562.0
Cafetería	115.6	103.5
Gastos de archivo	1.529.7	879.8
Correo, portes, cables y télex	619.3	639.7
Transporte	182.7	170.5
Mantenimiento aplicativos	24.940.9	16.467.7
Publicaciones y suscripciones	250.2	512.2
Otros (1)	5.825.8	6.906.5
Subtotal	\$ 92.013.1	68.157.4
Otros Costos de Seguros		
Programas de Prevención e Investigación ATEP (2)	40.245.7	16.416.3
Otros costos de riesgos profesionales (3)	7.359.0	-
Gastos Devolución Pólizas	465.6	652.3
Gasto devolución de aportes (4)	2.649.2	-
Devolución Ahorro e Intereses Asegurados	46.4	116.0
Contribución Fondo de Riesgos Profesionales	4.063.5	3.301.4
Subtotal	\$ 54.829.4	20.486.0
	\$146.842.5	88.643.4

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.

52
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2011 y 2010
 (Expresadas en millones de pesos)

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

	2011	2010
Convenios Comerciales	\$1.320.7	\$1.392.5
Convenios Áreas Técnicas	-	87.3
Convenios Administrativos	-	406.1
Capacitación Clientes Externos	452.4	677.9
Outsourcing de Impresión y Fotocopias	19.5	61.4
Outsourcing de correspondencia	732.7	-
Outsourcing de Nomina	196.2	396.7
Exámenes Médicos de Admisión y Retiro	-	7.8
Gastos Judiciales y Notariales	131.6	214.3
Digitación y Elaboración carnets	15.1	105.4
Riesgo Operativo	1.0	-
Implementos de Aseo	5.6	3.3
Fotocopias	5.7	40.5
Gastos Cámara de Comercio	4.9	32.7
Botiquín y Drogas	1.5	0.6
Diversos Otros	96.3	76.7
Intereses Prima Amortizada	19.3	7.3
Otras Contribuciones, Afiliaciones y Transferencias (5)	2.812.3	3.387.7
Exámenes Médicos	11.0	8.3
TOTAL	\$5.825.8	6.906.5

(2) A partir del 1 de enero de 2011, en este rubro se contabiliza el diez por ciento (10%) de las primas emitidas de riesgos profesionales. En el año 2010 el porcentaje era del cinco por ciento (5%).

(3) El incremento al comparar el año 2010 frente al año 2011, en los otros costos de riesgos profesionales, se explica en el hecho de que durante el año 2010 los pagos por estos conceptos se efectuaron contra el saldo pasivo cedido por el seguro social dentro del proceso de cesión de activos y pasivos a Positiva Compañía de Seguros. A comienzos del año 2011 el mismo se agotó y por esto se observa la afectación en la cuenta de ganancias y pérdidas.

(4) En cuanto a los montos registrados como gastos por devolución de aportes, durante el año 2011 este muestra las sumas que han sido devueltas por entidades que estuvieron afiliadas al ISS, y que hoy continúan solicitando la devolución de sus aportes.

(5) Los montos que conforman "otras contribuciones, afiliaciones y transferencias al 31 de diciembre de 2011 son:

	2011	2010
Superintendencia Financiera de Colombia	1.575.6	1.503,4
Cámara de Comercio	5.3	0,6
Fasecolda	266,8	275,8
Fondo de garantías FOGAFIN (6)	88.3	1.076,7

53
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2011 y 2010
 (Expresadas en millones de pesos)

	2011	2010
Ley 14 de 1991 (canales regionales) y otras	876.3	531,2
TOTAL	2.812.3	3.387.7

(6) La disminución obedece a que la resolución 001 de 2011 del Fondo de garantías de instituciones financieras FOGAFIN, en su capítulo IV, artículo noveno “costo de la garantía” estableció: “El costo anual de qué trata el presente artículo será de cero por ciento (0%) a partir del primero (1º) de febrero de 2011”.

(27) Fluctuación en cambio

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

	2011	2010
Ingresos/egresos por diferencia en cambio		
Cuentas de reaseguros	\$ (2.2)	(113.5)
Ingresos/egresos por diferencia en cambio		
Cuentas bancarias y portafolio de inversiones (1)	(1.885.5)	1.157.2
	\$ (1.887.7)	1.043.7

(1) El efecto negativo de la fluctuación en cambio durante el año 2011 obedece a la revaluación del peso, la cual afecto a las inversiones que posee la Compañía en moneda extranjera, así como a las cuentas bancarias en dólares.

(28) Depreciaciones

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

	2011	2010
Edificios	50.3	48.9
Equipos, muebles y enseres de oficina	828.8	858.6
Equipo de Computación	1.314.7	861.2
	\$ 2.193.8	1.768.7

(29) Amortizaciones

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

	2011	2010
Estudios y proyectos	2.123.2	2.920.6
Programas para computador (software)	3.946.8	4.273.7
Mejoras a propiedades tomadas en arriendo	-	393.1
Crédito Mercantil	58.264.2	54.599.7
Otros	116.9	140.4
	\$ 64.451.1	62.327.5

54
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2011 y 2010
 (Expresadas en millones de pesos)

(30) Otras Provisiones

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cuentas por cobrar	3.636.0	2.446.0
Inversiones	15.384.2	27.508.0
	<u>\$ 19.020.2</u>	<u>29.954.0</u>

(31) Gastos de Personal

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sueldos	\$ 13.702.9	12.976.0
Auxilio de transporte	4.3	4.6
Pensiones de Jubilación	-	14.6
Prima de Antigüedad	161.9	195.1
Cesantías a empleados	1.618.1	1.533.7
Subsidio de alimentación	71.4	108.8
Indemnizaciones	3.9	-
Prima de servicios	226.6	252.0
Prima de navidad	3.922.2	3.609.9
Vacaciones	1.077.1	1.037.2
Aportes Pensiones del ISS	1.258.0	1.115.3
Prima de vacaciones	755.9	767.5
Bonificación por servicios prestados	-	34.1
Bonificaciones	117.0	107.4
Aportes caja de compensación, ICBF y SENA	1.523.2	1.373.5
Aportes fondos de pensiones	663.4	646.9
Otros aportes	1.524.9	1.401.3
Riesgo Operativo	-	2.2
Auxilios al personal	1.743.5	1.224.1
	<u>\$28.374.3</u>	<u>26.404.2</u>

(32) Otros Ingresos Operacionales

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Valoración de inversiones (1)	<u>\$ 317.307.5</u>	<u>356.271.9</u>

55
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2011 y 2010
 (Expresadas en millones de pesos)

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

Inversiones negociables en Títulos de Deuda (1)	\$ 194.422.8	263.851.7
Inversiones negociables en Títulos Participativos (2)	6.7	2.795.0
Operaciones de contado	-	268.7
Operaciones con derivados	-	222.2
Inversiones para mantener hasta el Vencimiento	122.878.0	89.134.3
	<u>\$ 317.307.5</u>	<u>356.271.9</u>
Intereses (3)	10.956.5	2.985.0
Utilidad en venta de inversiones	3.283.1	1.852.5
Utilidad en la venta de derivados (4)	7.355.9	13.068.5
Recuperaciones operacionales – Cuentas por cobrar		
Actividad Aseguradora	15.894.7	9.133.3
Dividendos y participaciones	444.7	-
Diversos (5)	4.120.5	135.7
	<u>\$42.055.4</u>	<u>27.175.0</u>

(1) Dentro de la estrategia de diversificación del portafolio, se redujo la posición en títulos de deuda, específicamente en TES tasa fija y se aumentó la posición en deuda privada al vencimiento.

(2) El mercado accionario se presentó muy volátil durante el 2011 debido a los efectos externos lo que representó una caída de sus principales indicadores.

(3) Aumento en los cupones recibidos por vencimientos de TES e intereses recibidos de títulos de deuda privada y titularizaciones.

(4) Los contratos forward tienen finalidad de cobertura, de tal manera que se redujo su participación a causa del desmonte de la posición en moneda extranjera.

(5) El incremento más representativo en este rubro tiene que ver con la contabilización de los recobros explicada en la nota 6 "otras cuentas por cobrar"

(33) Otros Gastos Operacionales

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Comisiones	\$ 8.909.7	6.940.2
Otras Comisiones (1)	27.812.5	26.097.9
Pérdida en venta de inversiones	202.2	309.1
Perdida en valoración operaciones de contado	-	536.9
Pérdida en valoración en títulos participativos. (2)	3.493.6	0.0
Pérdida en venta de derivados	10.966.1	7.928.8
	<u>\$ 51.384.1</u>	<u>41.812.9</u>

56
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2011 y 2010
 (Expresadas en millones de pesos)

- (1) Incluye comisiones servicios de recaudo de aportes instituciones financieras.
 (2) Esta variación se explica en la nota 32 "otros ingresos operacionales".

(34) Ingresos no Operacionales

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Recuperaciones (1)	\$ 40.272.8	4.921.2
Utilidad en venta de propiedades y equipos	5.343.6	-
Aprovechamientos	<u>1.558.4</u>	<u>2.705.9</u>
	<u>\$ 47.174.8</u>	<u>7.627.1</u>

- (1) Los ingresos por recuperaciones del período fueron:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Reintegro de provisiones Cuentas por Cobrar	\$ 521.5	3.480.2
Reintegro provisión propiedades y equipo	-	46.0
Reintegro Otras Provisiones	37.414.2	824.6
Otras recuperaciones	2.337.1	570.4
	<u>\$ 40.272.8</u>	<u>4.921.2</u>

El reintegro de otras Provisiones durante el período fue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Pensiones de jubilación	\$ 68.4	3.1
Prestaciones sociales	12.2	806.4
Impuesto de Renta y complementarios (2)	36.522.1	-
	-	-
Contratos sin facturar	599.7	-
Otros activos	8.0	0.9
Multas, Sanciones, Litigios y Demandas	203.8	14.2
	<u>\$ 37.414.2</u>	<u>824.6</u>

- (2) La Junta Directiva decidió mantener la posición de la Compañía respecto del impuesto de renta sobre los recursos de la Seguridad Social por cuanto por norma constitucional estos no están sometidos a ningún tributo. La recuperación de la provisión de impuesto de renta fue de \$ 36.522.1 millones. (apoyada la decisión descrita anteriormente en la sentencia c-090 del a Corte constitucional del 16 de febrero de 2011).

57
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2011 y 2010
 (Expresadas en millones de pesos)

Las otras recuperaciones del periodo fueron:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Reintegro de amortizaciones y depreciaciones	\$ -	34.0
Reintegro proveedores	2.9	24.9
Reintegro incapacidades ISS y EPS	84.6	84.2
Reintegro causación mesadas pensionales años ant.(3)	2.062.8	-
Recuperaciones ingresos años anteriores ARP	171.1	427.3
Reintegro gastos de viaje	2.4	-
Recuperación por siniestros	13.3	-
	<u>\$ 2.337.1</u>	<u>570.4</u>

(3) Recursos girados y no cobrados por los beneficiarios, que fueron reintegrados por el ISS.

(35) Gastos No Operacionales

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Multas sanciones y litigios	\$ 592.5	691.3
Diversos (1)	646.2	1.050.6
	<u>\$ 1.238.7</u>	<u>1.741.9</u>

(1) Los gastos diversos del periodo fueron:

Gastos años anteriores	\$ 535.6	804.3
Retención en la Fuente Dejada de Cobrar	-	169.8
Diversos	110.6	76.5
	<u>\$646.2</u>	<u>1.050.6</u>

(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>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	\$ 20.561.2	67.105.0
Gastos asociados a rentas	43.002.4	34.839.7
Ingreso valoración Inversiones fiscal	291.457.9	374.828.8
Valoración contable e ingresos no gravados	(317.847.4)	(366.100.4)
Renta líquida fiscal	<u>37.174.1</u>	<u>110.673.1</u>
Renta presuntiva Aplicable	32.729.7	29.504.2
Renta Líquida	37.174.1	110.673.1
Renta Exentas por Riesgos Profesionales	37.174.1	-
Renta Líquida Gravable	-	110.673.1

58
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2011 y 2010
 (Expresadas en millones de pesos)

	2011	2010
Impuesto de Renta 33%	-	36.522.0
Impuesto de Renta cargado a Gastos (1)	-	36.522.0

(1) Como se comentó en la Nota 34 “Ingresos no operacionales”, la provisión de renta se liberó en el 2011, manteniendo la posición de la Compañía, respecto del impuesto de renta sobre los recursos de la Seguridad Social.

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

	2011	2010
Patrimonio contable	\$ 1.055.654.7	\$ 1.024.369.5
Más		
Provisiones contables no fiscales	4.892.2	13.934.8
Provisión multas, sanciones y otros	20.308.6	45.481.2
Valorización	(10.782.6)	(7.520.9)
Patrimonio fiscal	\$ 1.070.072.9	1.076.264.6

La Provisión de renta se determinó teniendo en cuenta la exención correspondiente a los rendimientos de la reserva matemática del ramo de ARP. La base para su cálculo corresponde al total de los ingresos fiscales menos los gastos o costos fiscales tanto del ramo de Vida como del Ramo de ARP.

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:

	2011	2010
INGRESOS		
Operacionales- Pólizas de Vida Individual (Miembro de Junta Directiva)	\$ -	68.0
GASTOS		
Gastos de personal	6.021.9	5,584.2
Honorarios Junta Directiva	273.2	281.9
	\$ 6,295.1	5,866.1

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 esta 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:

- 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 esta utiliza y apoya la labor de los órganos de fiscalización y control.

60
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010
(Expresadas en millones de pesos)

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 y de control Interno aprobadas por la Junta Directiva. A partir del año 2009 la Compañía tercerizó con la firma Ernst & Young, el desarrollo de las auditorías de control interno de gestión bajo la dirección de la Jefatura de la Oficina de Control Interno que es ejercida por un funcionario de la Entidad. Esta tercerización permitió alcanzar la cobertura inicialmente planeada en materia e auditoría interna.

Existe un Comité de inversiones y Seguimiento del Riesgo, que se creó con el objeto de asesorar a la Junta Directiva y a la Presidencia de la Compañía en la administración de los riesgos inherentes a las actividades de inversión de la misma. En el marco de la tercerización del proceso de administración integral del portafolio de inversión a través de un encargo fiduciario 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 todos los ramos que opera la Compañía, 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.

- **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 y los lineamientos asumidas en cuanto al control del riesgo son estudiadas por el Comité de Inversiones y Seguimiento de Riesgo.

La comercialización de los productos que ofrece la Aseguradora, se realiza directamente o a través de intermediarios. Los intermediarios conocen las políticas de la empresa. Cuando estos presentan a 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 la Vicepresidencia Técnica. Es importante recordar, que en el ramo de ARP por tratarse de Seguridad Social no se realiza selección de riesgo.

Dentro del sistema de control interno, siguiendo la metodología establecida por la Norma Técnica Colombiana de NTC 5254 y el standar ISO 31000, 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.

62
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010
(Expresadas en millones de pesos)

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 los demás ramosl.

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

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

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

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

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

- **Estructura Organizacional.**

La estructura organizacional de la Compañía consiste en una Presidencia, las Vicepresidencias Financiera y Administrativa, Operaciones, Técnica, Promoción y Prevención, Comercial, y la Secretaría General. Como Oficinas Asesoras: Planeación, Gestión Integral del Riesgo, Control Interno y Control Disciplinario Interno. Por otra parte, la Casa Matriz se encuentra en Bogotá y se cuenta con 6 Gerencias Regionales y 28 Gerencias de Sucursal: Bogotá adscrita a la Regional Bogotá; Cundinamarca, Boyacá, Tolima, Caquetá, Huila, Meta, San Andrés y Amazonas en la Regional Centro; Santander, Norte de Santander, Arauca y Casanare en la Regional Oriente; Atlántico, Bolívar, Magdalena, Guajira y Cesar en la Regional Norte; Antioquia, Sucre, Córdoba y Chocó en la Regional Occidente; y Valle, Nariño, Cauca, Putumayo; Caldas, Quindío y Risaralda en la Regional Sur occidente.

Existen varios Comités, a saber: 1) El Comité de Auditoría, encargado del fortalecimiento de los mecanismos de Control Interno, de la revisión y del seguimiento de las políticas de control al interior de la Compañía. Es un órgano de apoyo de la Junta Directiva y de administración, sin ser el responsable del tema de Control Interno, pues esta responsabilidad es indelegable y siempre estará en cabeza de las áreas mencionadas; 2) El Comité de Presidencia conformado por el Presidente, los Vicepresidentes, el Secretario General, los Jefes de Oficinas Asesoras y el Asesor de Comunicaciones; Ocasionalmente y por decisión del Presidente, sesiona el Comité de Presidencia ampliado al cual son convocados los Gerentes Regionales, Gerentes de Área y

Coordinadores; 3) El Comité de Inversiones y Seguimiento del Riesgo 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 Control Interno y Riesgo 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 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, la comunicación entre oficinas se trasmite cifrada. 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

64
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2011 y 2010
 (Expresadas en millones de pesos)

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.

Positiva cuenta con 8 servidores de contingencia en el datacenter alterno ubicado en la ciudad de Bucaramanga interconectado con el Datacenter principal a través de un canal dedicado de 50MB.

Sistemas hardware

Se realiza gestión sobre 46 servidores de los cuales 17 se encuentran en una plataforma virtualizada de la compañía, los cuales suministran servicios como: ingreso a la red, servicio de impresión, antivirus, servicio de página web, servicio de intranet, servicio de impresión, servicio de base de datos, servicio de backup a la información.

Sistemas de 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
SISTEMA DE INFORMACIÓN DE RIESGOS PROFESIONALES SIARP	Afiliaciones, siniestros (Accidentes de trabajo y enfermedades profesionales), prestaciones asistenciales y económicas de las empresas y los afiliados a la ARP
SISTEMA DE SEGUROS SISE VIDA INDIVIDUAL Y VIDA COLECTIVO SARA	Suscripción, Indemnización vida individual y Vida colectivo manejo de la parte administrativa y financiera de la Compañía Gestión de información de empleados de planta de la compañía para registro y pago de nómina y parafiscales.
CONSULTA PAGOS	Mostrar por pantalla por diferentes criterios (NIT, CICLO, STICKER) los pagos realizados en un periodo determinado
SICO	Sistema e información para la gestión Documental
NEONWEB	Controlar el inventario de la compañía
GESCONT	Manejo de la Contratación de la compañía
PQR	Peticiones Quejas y reclamos
DIALOGO	Manejo del Portafolio de Inversión
EXPEDIENTE DIGITAL	Sistema de información para digitalización y gestión de imágenes de documentos de afiliación incapacidades y siniestros
ARP WEB	Tramites y procesos operativos

65
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2011 y 2010
 (Expresadas en millones de pesos)

PMU TRAMITES	Aplicativo WEB donde se encuentra relacionado todo el proceso de trazabilidad de trámites día a día, en línea desde su radicación la transferencia de información para los que apliquen. Utilizado para generar informes de producción y estadísticas utilizadas en Positiva para diferentes seguimientos
PMU RECAUDO	Puesto de mando Unificado, Sistema de información de la firma Sistemas y Computadores para la captura de documentos de Recaudo ARP.
SGC - SISTEMA DE CONTROL GERENCIAL	Tramites y procesos operativos
PROCP	Aplicativo de Escritorio utilizado para extraer certificados de afiliación de Empresas y Trabajadores, generación de carnets, Consulta de pagos Empleadores, Consultas de Empresas por sucursales, Consulta de Trabajadores por Empresa y Consulta de Siniestros por sucursal
GESPOS	Aplicativo WEB utilizado para hacer el seguimiento de Empresas con programas regulares, administración de Gestores, asignación de Empresas a Gestores, generación de estadísticas del manejo del proceso.
SEGUIR	Aplicativo WEB utilizado para hacer el seguimiento de Empresas con programas Sectoriales, asignación de Empresas a Proveedores, generación de estadísticas del manejo del proceso
CALL CENTER	Aplicativo WEB donde se ingresan FURAT y generación de autorizaciones para atención de Urgencias, consulta de información básica como Puntos de Atención, Empresas VIP y otros
GESTIÓN DIGITAL	Aplicativo WEB utilizado para gestionar la papelería distribuida en los Puntos de Atención
NOVEDADES	Aplicativo WEB utilizado para realizar cambios autorizados únicamente por la Coordinación de Afiliaciones para Empresas y Trabajadores afiliados a Positiva.
LISTA VINCULANTES	Aplicativo de Escritorio utilizado para consultar, ingresar o desactivar registros que hagan parte de las listas vinculantes
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.

66
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010
(Expresadas en millones de pesos)

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.
-------------------------------------	---

Adicionalmente Positiva como parte del desarrollo de su plan estratégico 2011 - 2014, bajo la iniciativa de " Tener un sistema de información soportado en tecnología de punta que garantice agilidad, veracidad, integridad y de soporte a todos los procesos de la Compañía" seleccionó en el mes de diciembre de 2011 a la firma CSI y su solución IAXIS, como el proveedor de la solución que soportará el CORE de seguros de la Compañía y el componente financiero (SAP).

Por otra parte, y para fortalecer el proceso de administración de las diferentes nóminas de ARP, Rentas Vitalicias y Conmutación Pensional, la Compañía contrato a la firma SOLREDES como proveedor de un sistema software con capacidad de procesar la información para registrar las novedades, liquidar los valores de las mesadas pensionales y generar los insumos de información para los procesos contables – financieros, así como la gestión de reservas matemática que se realicen."

Seguridad Informatica

La compañía cuenta con soluciones de seguridad informática, que le permiten el aseguramiento y control de información en diferentes ambientes y medios, entre los cuales se pueden enumerar:

Implementación de cifrado en redes (Encriptores), para asegurar la información transmitidas entre las sedes y el centro de datos.

Solucion de cifrado de correo y envio masivo (I2crypt).

Solución Aranda 360 Endpoint Security, que permite el control de instalación y manejo de puertos y dispositivos al usuario final.

Solucion Team Foundation Server, permite el control de los requerimientos, versionamiento y configuración de proyectos de software.

La solución Websense Gateway, permite el control de acceso a paginas web y navegación.

La solución Websesen Data Loss Prevención, permite el control y manejo de información en equipos de escritorio.

La solución SAINT, permite la realización de análisis de vulnerabilidades al hardware y software.

La solución IMPERVA, permite mantener trazabilidad de las operaciones y protección de manipulación y acceso a Bases de Datos e información.

La solución IDP (Intrusion Prevention System) permite controlar accesos no autorizados de usuarios malintencionados, o ataques cibernéticos a la infraestructura POSITIVA.

(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.

67
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011 y 2010
(Expresadas en millones de pesos)

Al cierre de los Estados Financieros del año 2011, 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.