

1
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012 y 2011
(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, sometida al régimen de empresas industriales y comerciales del Estado de conformidad con el artículo 97 de la Ley 489 de 1998.

Es una Sociedad Anónima de Economía Mixta, y tiene por objeto la realización de operaciones de seguros de vida y afines, bajo las modalidades y los ramos autorizados expresamente; de coaseguros y reaseguros; y en aplicación de la ley 100 de 1993, sus decretos reglamentarios y demás normas que los modifiquen o adicionen, el desarrollo de todas aquellas actividades que por ley sean permitidas a este tipo de sociedades. Los contratos de reaseguro podrán celebrarse con personas, sociedades o entidades domiciliarias en el país y/o en el exterior; y en virtud de tales contratos la sociedad podrá aceptar y ceder riesgos de otras aseguradoras.

La Compañía 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

(Continúa)

2
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresadas en millones de pesos)

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
1548	12/06/2012	Cuarenta y dos

Al 31 de Diciembre de 2012 y 2011, 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 Av. Carrera 45 No. 94-72- torre 1

Una vez que la Junta Directiva de Positiva Compañía de Seguros S.A. decidió someter a aprobación del Gobierno Nacional, la modificación de su estructura y su planta de personal, de acuerdo con el Acta número 508 del 16 de noviembre de 2011, El Ministerio de Hacienda y Crédito Público emitió en el mes de junio de 2012 los Decretos 1234, 1235 y 1236 con los cuales se modificó la estructura de la Compañía y se determinaron las funciones de sus dependencias; se modificó la planta de personal de la Entidad y se estableció el régimen salarial y prestacional de los empleados públicos de Positiva Compañía de Seguros.

Así las cosas el Decreto 1234 estableció que Positiva Compañía de Seguros tendrá la siguiente estructura:

1. Asamblea General de Accionistas
2. Junta Directiva
3. Presidencia
 - 3.1 Secretaría General
 - 3.2 Oficina de Estrategia y Desarrollo
 - 3.3 Oficina de Gestión Integral del Riesgo
 - 3.4 Oficina de Control Disciplinario
 - 3.5 Oficina de Control Interno
4. Vicepresidencia de Negocios
5. Vicepresidencia Técnica
6. Vicepresidencia de Promoción y Prevención
7. Vicepresidencia de Operaciones
8. Vicepresidencia de Inversiones y Tesorería
9. Vicepresidencia Administrativa
10. Vicepresidencia de Tecnologías de la Información y Comunicaciones
11. Gerencias Regionales, cuya denominación es:
 - Regional Bogotá
 - Regional Centro
 - Regional Norte
 - Regional Occidente
 - Regional Oriente
 - Regional Sur Occidente
12. Gerencias Sucursales
13. Órganos de Asesoría y Coordinación

(Continúa)

3
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresadas en millones de pesos)

En relación con la modificación de la planta de personal, el Decreto 1235 estableció 76 cargos para empleados públicos y fijo en ochocientos veintinueve (829) el número de trabajadores oficiales al servicio de la Aseguradora.

El Decreto establece en su artículo 4º. Que el Presidente de la entidad distribuirá y ubicará los cargos establecidos en el presente Decreto atendiendo la estructura, las necesidades de la empresa, los planes y programas y las necesidades del servicio.

Finalmente, el Decreto 1236 en su artículo 2º clasificó en los siguientes niveles jerárquicos a los empleados públicos de la Entidad:

Nivel Directivo.
Nivel Técnico y
Nivel Asistencial

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

Con relación al ramo de Pensiones Voluntarias, previa solicitud de la Aseguradora, y una vez cumplidos los requisitos legales y reglamentarios sobre la materia, en el mes de noviembre de 2012 el Representante Legal de la Compañía fue notificado mediante la resolución número 1787 de 2012, expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia de la autorización a la Compañía para operar dicho ramo.

(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)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2012 y 2011
 (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)

5
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2012 y 2011
 (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	<p>Con baja o mínima bursatilidad, que no tienen cotización, que mantiene la Compañía en su calidad de controlante o matriz.</p>	<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 valorización.</p> <p>Si es Inferior, afecta el superávit por valorización 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 valorización, 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 valorización, revirtiendo</p>

(Continúa)

6
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2012 y 2011
 (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</p> <p>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.</p> <p>Este procedimiento se realiza diariamente.</p> <p>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	El valor neto no puede ser superior al ochenta por ciento (80%) del costo de

(Continúa)

7
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2012 y 2011
 (Expresadas en millones de pesos)

Categoría	Riesgo	Características	Provisiones
		demás información disponible, presentan debilidades que pueden afectar su situación financiera.	adquisición.
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	Calificación	Valor máximo
LARGO PLAZO	%	CORTO PLAZO	%
BB+, BB, BB-	Noventa (90)	3	Noventa (90)
B+, B, B-	Setenta (70)	4	Cincuenta (50)
CCC	Cincuenta (50)		
DD, EE	Cero (0)	5 y 6	Cero (0)

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

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

(Continúa)

8
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresadas en millones de pesos)

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

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

En el marco de la tercerización del proceso de administración integral del portafolio de inversión que garantice el adecuado respaldo y rentabilidad de las reservas técnicas, a partir de septiembre de 2008, está en ejecución un contrato de encargo fiduciario con Fiduciaria La Previsora S.A. Así mismo, en el mes de Agosto de 2010, Positiva Compañía de Seguros S.A. suscribió el contrato APT (Administración de Portafolios de Terceros) con la firma Comisionista de Bolsa Serfinco S.A., para la administración y operación del portafolio de renta variable. Lo anterior amparado en el marco normativo referente a la valoración de portafolios a precios de mercado, operaciones con derivados y a los agentes de control interno y externo.

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

Para fijar las políticas generales de riesgo y todas aquellas políticas que afecten las inversiones de la Compañía, se cuenta con un Comité de Inversiones y Seguimiento de Riesgo, de carácter multidisciplinario con participación de miembros de la Junta Directiva y delegados de los terceros administradores del portafolio de inversiones. Por parte de Positiva participan su Presidente, el Vicepresidente de Inversiones y Tesorería, 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.

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 mantenido niveles de calificación altos en cuanto a calidad del riesgo de emisores. Los principios que rigen el manejo de portafolio se orientan a mantener inversiones en papeles de alta liquidez y bajo riesgo, desarrollando los principios de rentabilidad, seguridad y liquidez. 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.

(Continúa)

9
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresadas en millones de pesos)

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 Riesgos Corporativos

• **Medición de Emisores Sistema Financiero**

La Junta Directiva aprobó en sesión de Noviembre de 2012, la metodología para la asignación, control y monitoreo de los cupos de inversión para los establecimientos de crédito del sector financiero bajo los parámetros del modelo CAMEL. Operativamente, una vez son aprobados los cupos de vigencia trimestral son entregados al gestor de Portafolio (Fiduprevisora S.A). El control y monitoreo son realizados por la Oficina de Gestión Integral del Riesgo y se reporta al Comité de Inversiones.

La metodología parte del análisis de variables cualitativas y cuantitativas, expresadas en términos de indicadores financieros a los que luego de su análisis individual y ponderación por tipo y por grupo de variables se determinan cupo por entidad.

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. El proceso de análisis de emisores, 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. 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 el Capítulo XXI de la Circular Básica Contable. .

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 nivel de confianza del 99%.

(Continúa)

10
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresadas en millones de pesos)

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.

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; con el objetivo de 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.

2. **Información Cuantitativa**

(a) Entorno

En el 2012 la economía internacional se mantuvo con datos mixtos. Por un lado Estados Unidos mostró un avance en su recuperación económica, impulsada principalmente por el sector inmobiliario y el consumo de los hogares. Adicionalmente, la tasa de desempleo en ese país presentó una gradual moderación, iniciando el 2012 en 8.6% y cerrando el año en 7.8%. El crecimiento del PIB de Estados Unidos en lo corrido de los 9 primeros meses de 2012 se ubicó en 2.37%, por encima de 1.77% del mismo periodo de 2011.

Por el contrario, la zona euro aumentó su contracción económica, impactando no sólo a países periféricos de la región sino también a países céntricos. La producción industrial en lo corrido de los 9 primeros meses de 2012 presentó una contracción anual de 1.4%, mucho mayor que la caída que se registró en el mismo periodo de 2011 (-0.2%). La baja demanda de los consumidores fue el principal jalonador a la baja de la dinámica económica de la región, lo que se explica en gran parte por el aumento de la tasa de desempleo que en 2011 se ubicaba en 10.6% y en 2012 subió a 11.8%. De esta forma, el PIB de la región se contrajo 0.4% en el acumulado hasta al tercer trimestre del año, frente al avance de 1.77% que presentó al mismo periodo de 2011.

En medio del volátil panorama internacional, la economía colombiana dio señales de una fuerte desaceleración en el crecimiento económico. En el tercer trimestre de 2012 el PIB presentó un crecimiento anual de 2.1%, muy por debajo del rango esperado por el Banco de la República (entre 3,3% y 4,8%) e inferior al estimado por el mercado (3.9%). El crecimiento del PIB fue el más bajo desde el tercer trimestre de 2009. Adicionalmente, el crecimiento trimestral (-0.7%) fue el más negativo desde la época de crisis en el cuarto trimestre de 2008. La desaceleración del PIB estuvo explicada principalmente por la contracción del subsector de construcción (-12.3%) y la caída por segundo trimestre consecutivo de la industria (-0.1%).

(Continúa)

Crecimiento anual real del PIB por sectores para 3T12

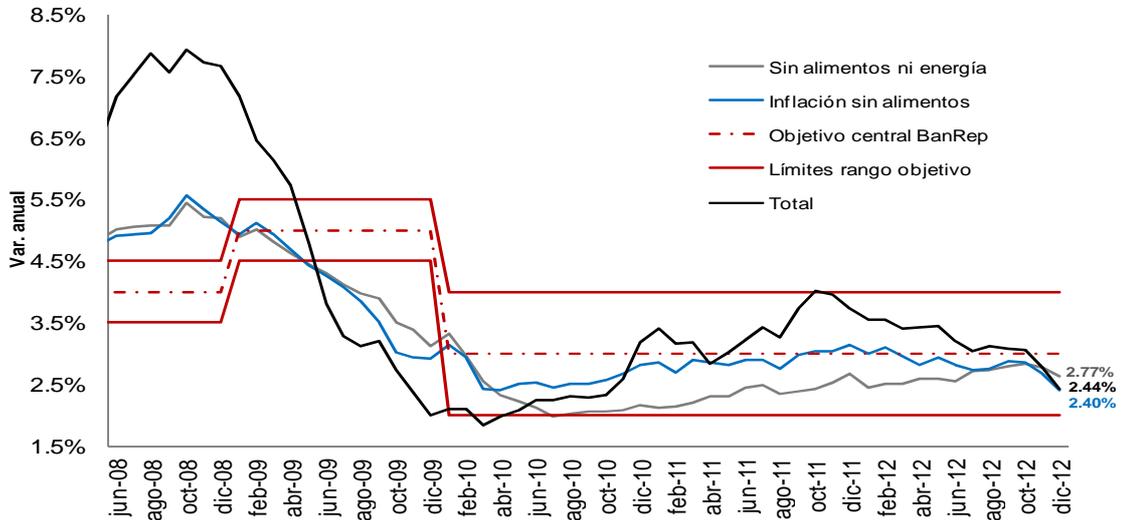


La desaceleración de la economía colombiana llevó al Banco de la República a realizar cuatro recortes de 25 puntos básicos (pbs) de su tasa de intervención a lo largo del último semestre, prolongando así su postura expansiva iniciada en julio. La tasa de intervención cerró 2012 en 4.25%, luego de permanecer en 5.25% durante gran parte del primer semestre del año. Para 2013 se ha incrementado la probabilidad de que la tasa de intervención presente al menos una reducción más de 25 pbs. Según la última encuesta del Banco de la República, el promedio del mercado espera que la tasa de intervención cierre en 4.5% a final de 2013, con incrementos sólo en el último trimestre del año.

Durante 2012 la tasa de inflación tuvo una tendencia a la baja. Los precios cerraron el año con un aumento de 2.44%, el incremento de cierre de año más bajo desde 2009, y cerrando por debajo del rango medio de la meta del Banco de la República (3%). La inflación estuvo jalonada a la baja principalmente por menores presiones en los precios de alimentos y la caída en el de los combustibles.

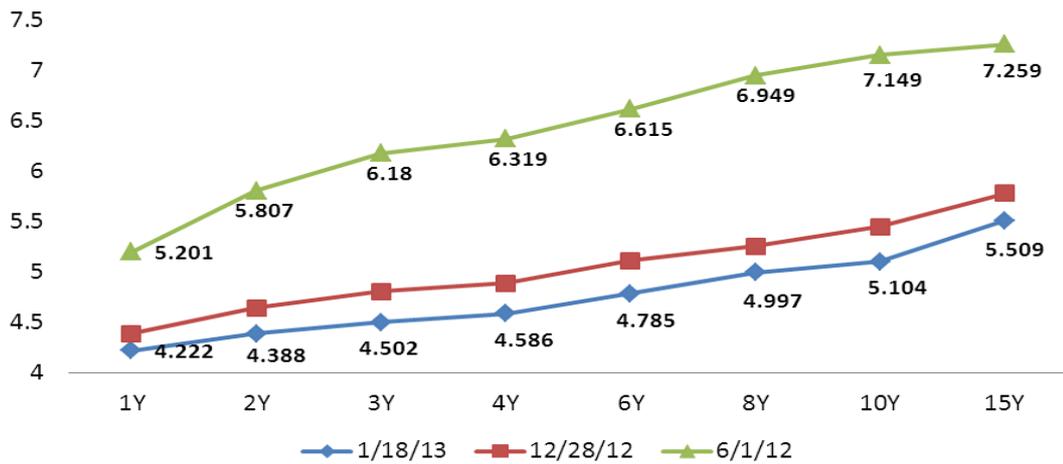
12
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2012 y 2011
 (Expresadas en millones de pesos)

Diferentes medidas de Inflación



En cuanto al mercado de renta fija, el cierre de 2012 fue positivo para los títulos TES. Las bajas tasas de inflación y los buenos datos fiscales mejoraron el perfil de riesgo de estos títulos y por consiguiente incentivaron la demanda por ellos. Esta tendencia se vio reforzada por la aprobación de la reforma tributaria, que redujo el impuesto a la inversión en portafolio por parte de extranjeros. Todo esto ha hecho que el rendimiento de los títulos de renta fija haya disminuido a lo largo del año, alcanzado mínimos históricos de 5.5%.

Curva de rendimiento títulos TES



(Continúa)

(b) Mercado de Renta Variable

El mercado de renta variable también obtuvo importantes valorizaciones en 2012. Según la Bolsa de Valores de Colombia, el índice COLCAP registró un aumento de 16.62% a lo largo del año. Adicionalmente, la capitalización bursátil de las compañías que cotizan en bolsa aumentó 19.62% durante el año.

(c) Evolución de los rendimientos generados por el portafolio de inversiones en el último año

El portafolio de inversiones de renta fija generó rendimientos acumulados de enero a diciembre de 2012, por valor de \$ 441.766 millones.

Este comportamiento obedeció al rebalanceo constante del portafolio, correlacionando los flujos generados por las inversiones acorde con los flujos del pasivo, con el propósito de optimizar los recursos y obtener las mejores rentabilidades, de acuerdo con las condiciones del mercado y el perfil de riesgo definido.

Entre los factores relevantes que contribuyeron con el buen comportamiento de la rentabilidad del portafolio durante el 2012, podemos resaltar los siguientes:

- Política monetaria expansionista: Las reducciones en la tasa de referencia del Banco de la República y los altos niveles de liquidez del mercado favorecieron la valorización de los títulos denominados en pesos.
- Recomposición por plazos de activos con mayor retorno. En la medida en que los títulos alcanzaban niveles cercanos a las tasas a la vista, se fueron sustituyendo por títulos de mayor plazo de inversión y mayor rentabilidad.
- Liquidez en los mercados internacionales: La gran liquidez proveniente de la Zona Euro y de Estados Unidos en complemento a la crisis de los mercados desarrollados, generó un mayor apetito por títulos de mercados emergentes, contribuyendo así con una mayor demanda principalmente de títulos emergentes lo cual se vio reflejado en una mayor valorización de los activos denominados en dólares para estas economías.
- Emisiones primarias de bonos en IPC: La participación en emisiones primarias de bonos indexados al IPC fue una constante en la estrategia de inversión durante el último semestre del año principalmente; con esta estrategia se buscó mejorar el perfil de vencimientos haciéndolo más acorde con el calce de activos y pasivos, así como indexar una mayor proporción del portafolio a su indicador natural (inflación). Durante el 2012 este tipo de activos presentó una gran valorización debido a su gran demanda motivada por el spread que mantuvieron frente a otros títulos y a la gran necesidad del mercado de invertir en títulos con vencimientos en el largo plazo.
- Importantes valorizaciones en el mercado de Renta Variable donde el índice COLCAP registró un crecimiento del 16,6% en el año 2012.
- Valorización de los Títulos TES Tasa Fija a lo largo de la curva de rendimientos, situación que se vio reflejada en un descenso promedio de 170 puntos básicos frente a las tasas de rentabilidad observadas en el mes de Enero de 2012. Así mismo, los TES tasa fija a lo largo del año han presentado importantes valorizaciones. Durante el mes de octubre, los TES UVR de la parte larga de la curva (2021 y 2023) se valorizaron en promedio 27

(Continúa)

14
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2012 y 2011
 (Expresadas en millones de pesos)

puntos básicos, mientras que la curva en general se valorizó en promedio 46 puntos básicos.

- Otro de los factores que permitió una mejora en la rentabilidad fue la Operación de canje con el Ministerio de Hacienda, donde el resultado financiero permitió la generación de una utilidad de \$11.190 millones en octubre de 2012 y el incremento del plazo de inversiones en TES UVR 2021 y 2023.

En el mes de noviembre, como resultado de la decisión del Banco de la República de reducir la tasa de interés de referencia, la generación de ingresos del portafolio estuvo en mayor medida asociada a los TES Tasa Fija con una participación del 57% en el total de los rendimientos del mes.

Para el mes de Diciembre el 57% de los rendimientos lo generaron las inversiones en Tasa Fija, seguido de las inversiones en IPC y UVR, para un total de \$34.154 millones.

2.1. Composición del Portafolio de Inversiones

A continuación se presenta la composición del portafolio de inversiones de Positiva S.A. con corte a 31 de Diciembre de 2012 según la Clasificación de Inversiones, por tipo de moneda tasa de referencia, por plazos al vencimiento y por calificación:

Composición de Portafolio por Clasificación de Inversión
Comparativo 31 de diciembre de 2012- 2011

Clasificación	2012	2011
Inversiones Negociables en Títulos de Deuda	3,114.731.2	2,584.130.6
Inversiones Para Mantener Hasta el Vencimiento	977.926.7	1,248.293.2
Inversiones Negociables en Títulos Participativos	62.333.7	31.545.2
Inversiones Disponibles Para la Venta *	57.014.7	43.608.9
Total	4.212.006.3	3.907.577.9

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

Composición de Portafolio por Tipo de Moneda y Tasa de Referencia
Comparativo 31 de diciembre de 2012 - 2011
(cifras en millones de \$)

Moneda	2012	2011
USD	144.083.1	135.737.3
COP	3,389,531.9	3,287,851.1
UVR	678.391.3	483.989.5
Total	4,212.006.3	3,907.577.9

(Continúa)

15
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2012 y 2011
 (Expresadas en millones de pesos)

Tasa de Referencia	2012	2011
IPC	1.698.302.2	1.879.118.7
Tasa Fija	1.600.182.6	1.847.791.0
UVR	678.391.3	0.0
DTF	66.673.7	56.459.8
IBR	49.108.1	49.007.9
Descuento	0.0	46.7
Acciones	60.635.2	25.248.6
Acciones Disponibles	57.011.1	43.608.0
Carteras Colectivas	1.702.1	6.297.2
Total	4,212.006.3	3,907.577.9

Composición del Portafolio por Plazos al Vencimiento
Comparativo 31 de diciembre de 2012 - 2011
(cifras en millones de \$)

Plazo al Vencimiento	2012	2011
0 a 180 días	486.365.1	78.616.6
180 a 360 días	38.028.4	8.8
1 a 3 años	1.027.778.0	1,484.193.5
3 a 5 años	452.464.5	1,048,938.8
5 a 7 años	593.936.2	389.870.9
Mayor a 7 años	1.613.434.1	905.949.3
Total	4,212.006.3	3,907.577.9

Composición del Portafolio de Inversiones –Títulos de Deuda -
Comparativo 31 de diciembre de 2012 - 2011
Por Calificación de Riesgo

Calificación	2012		2011	
AAA	1.524.431.1	37.23%	1.192.605.0	31.12%
AA+	213.425.0	5.21%	139.831.5	3.65%
BBB-	16.706.9	0.41%	15.500.8	0.40%
BRC 1+	19.967.2	0.49%	-	0.00%
F1+	35.003.7	0.85%	99.0	0.00%
Nación	2.268.867.1	55.42%	2.452.134.5	63.98%
Multilaterales	15.958.9	0.39%	32.253.2	0.84%
Total	4.094.359.9	100%	3.832.424.0	100%

(Continúa)

Comportamiento Mensual del Portafolio

Mes	2012	2011
	Valor Portafolio	Valor Portafolio
Enero	3.959.559.2	4.036.360.9
Febrero	3.937.020.4	3.969.445.0
Marzo	3.972.628.9	3.802.521.2
Abril	4.026.312.3	3.796.056.9
Mayo	4.014.731.9	3.749.227.9
Junio	4.048.475.2	3.831.634.6
Julio	4.103.982.3	3.833.169.8
Agosto	4.109.018.7	3.889.534.9
Septiembre	4.133.632.4	3.951.541.5
Octubre	4.149.011.4	3.899.226.4
Noviembre	4.173.651.8	3.895.020.2
Diciembre	4.212.006.3	3.907.577.9

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

Año	Valor Máximo	Valor mínimo	Valor promedio
2012	4.212.006.3	3.959.559.2	4.070.002.6
2011	3.907.577.9	4.036.360.9	3.880.109.8

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.

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

Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía constituyó con cargo al estado de resultados una provisión sobre las primas pendientes de recaudo, considerando las siguientes situaciones:

- En concordancia con el artículo 7º de la ley 1562/12, para el Ramo de Riesgos Laborales 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 los demás ramos el cien por ciento (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

(Continúa)

17
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresadas en millones de pesos)

acuerdos de pago superan los treinta (30) días comunes de vencidos; en todo caso, la provisión se constituye cuando las primas pendientes cuentan con más de ciento veinte (120) días comunes contados a partir de la iniciación de la vigencia técnica de la póliza.

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

La cartera de Vida Individual corresponde en un porcentaje a Seguros de Vida entera, los cuales tienen una reserva que permite cruzar la cartera pendiente y no efectuar cancelación de la póliza. En relación con los planes temporales, la Compañía efectúa las cancelaciones a las pólizas después de un (1) mes de no pago.

(c) Provisión para Otras Cuentas por Cobrar Actividad Aseguradora

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

(d) Otras Cuentas por Cobrar

Para las demás cuentas por cobrar, la provisión se constituye observando los términos y porcentajes establecidos en las normas sobre evaluación y calificación de cartera previstas por la Superintendencia Financiera de Colombia en el capítulo II de la Circular Externa Básica Contable y Financiera 100 de 1995.

(e) Propiedades y Equipo

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

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

(Continúa)

18
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresadas en millones de pesos)

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 2012, están compuestos por, programas para computador (software), comisiones a intermediarios, útiles y papelería, estudios y proyectos, publicidad y propaganda y otros – procesamiento de información-; los cuales se amortizan de acuerdo con los términos previstos en el Plan Único de Cuentas para el Sector Asegurador.

(g) Activos Intangibles - Crédito Mercantil

La Compañía cuenta con el término de 10 años a partir del 1º de septiembre de 2008, 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 2012, que no resultaba procedente realizar ajustes adicionales que incrementen la amortización al crédito mercantil.

(h) Valorizaciones

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 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 los ramos de

(Continúa)

19
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresadas en millones de pesos)

Vida Grupo y de 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 los ramos de vida individual, pensiones Ley 100 (rentas vitalicias) y pensiones con conmutación pensional, 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 Laborales se debe constituir esta reserva en forma individual, a partir de la fecha en que se determine la obligación de reconocer la pensión de invalidez o de sobrevivientes. El monto corresponderá al valor esperado actual de las erogaciones a cargo del asegurador por concepto de mesadas, calculado conforme a la nota técnica.

- Depósito de Reserva Reaseguradores del Exterior

La reserva para primas cedidas en reaseguro al exterior, se determina con base en el 20% de la anualidad de dichas primas cedidas, tal como consta en los respectivos contratos de Reaseguros, y en aplicación de lo establecido en el Decreto 1798 de agosto de 1994.

- Para Siniestros Avisados y no Avisados

Reserva de avisados:

Para los primeros meses, de enero a agosto de 2012, la reserva de siniestros ocurridos y avisados se manejó como en el año anterior y a partir de septiembre de 2012, se inició con el manejo de fondos para siniestros ocurridos en un periodo de tiempo, sobre los cuales se efectuó un análisis estadístico.

Para los meses de enero a agosto de 2012 se siguió la siguiente metodología:

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 laborales, la constitución de esta reserva se efectúa en el momento en que la administradora de riesgos laborales 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 ARL (Administradora de Riesgos Laborales) incurrirá por el hecho de presentarse un accidente de trabajo y/o una enfermedad profesional.

(Continúa)

20
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresadas en millones de pesos)

Cuando ocurre un evento relacionado con accidente de trabajo o enfermedad profesional, a la ARL 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 Administradora de Riesgos Laborales 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 Administradora de Riesgos Laborales 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 Administradora de Riesgos Laborales, que no sea de evento mortal, se constituye inicialmente el valor estipulado en las tablas de valoración según la parte del cuerpo afectada y la naturaleza de la lesión en el accidente de trabajo, o el diagnóstico en la enfermedad profesional. Esta reserva así constituida, se ajusta posteriormente teniendo en cuenta los costos reales de la atención para cada caso y las autorizaciones que se hagan al siniestro.

Reserva para Incapacidad Temporal: Con base en la información del reporte conocido por la ARL, 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

(Continúa)

21
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresadas en millones de pesos)

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.

Para los meses de septiembre a diciembre de 2012, se cambió la metodología para esta reserva:

La experiencia con la que cuenta Positiva Compañía de Seguros S.A, con la atención de más de 700,000 siniestros, indica que al modelar los reconocimientos hechos a los siniestros para las coberturas de prestaciones asistenciales e incapacidad temporal, se evidencia una marcada heterogeneidad al existir casos de alta complejidad clínica o de escasa ocurrencia pero variación importante en costos de siniestralidad, por lo tanto la adaptación de las tablas de valoración que se utilizan para el cálculo de estas reservas iniciales, que reconocen las medidas clásicas que se basan en la distribución central de los datos en la ley de los grandes números, ha hecho que los cálculos anteriores al presente modelo, no cuenten con un ajuste óptimo y que la dispersión exista respecto del comportamiento medio para los valores constituidos esperados.

El análisis evidencia que, debido a la heterogeneidad de la masa siniestrada, las reservas constituidas cubrían de forma efectiva el 85% de los reconocimientos otorgados, obligando a realizar ajustes en la reserva para el 15% de los siniestros, con la dificultad observada que el monto de los ajustes, en especial para siniestros graves, resultaba muy elevado en el momento de ser reconocidos y adicionalmente las reservas constituidas bajo la ley de los grandes números para siniestros leves no se utilizaran en el corto plazo. Este fenómeno hacía que la Compañía afectara mensualmente el estado de resultados para cubrir estos siniestros de alto costo, sin que las reservas de siniestros leves se vieran afectadas.

Evidenciando lo anterior, se analizaron los reconocimientos realizados de siniestros ocurridos desde septiembre de 2008 hasta la fecha actual, para determinar los valores de reservas que se necesitarían para pagar las obligaciones, llegando a determinar un valor total de reserva.

(Continúa)

22
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresadas en millones de pesos)

Considerando el anterior estudio, se evaluó que la mejor práctica para el manejo de la reserva de siniestros ocurridos avisados es la utilización de un modelo de fondos de estabilización para siniestros ocurridos en un periodo de tiempo, sobre los cuales se hizo un análisis estadístico mensual reservando, adicional a la reserva individual y detallada de cada siniestro avisado, un valor adicional estimado global para cada contingencia, que dé cobertura a los posibles ajustes que se presenten a futuro en el ciclo de vida del siniestro. De esta manera se constituye desde el mes del aviso el valor total estimado a afectarse por cada contingencia o prestación, mitigando de este modo la necesidad de efectuar en vigencias posteriores ajustes para valores de reconocimientos superiores a lo estimado.

Se espera que el comportamiento de los fondos tenga una evolución y actualización mensual, que dependerá de los reconocimientos a que haya lugar.

Se constituyó, de acuerdo al estudio realizado: Un fondo principal que amparará todos los siniestros avisados anteriores a agosto de 2012 y un fondo mensual para los siniestros ocurridos de septiembre en adelante, según los montos que arrojó el estudio.

Por tanto cada uno de los fondos corresponde a las reservas de siniestros que se constituyen según el mes de ocurrencia del siniestro, los cuales no han sido reconocidos en su totalidad. Para el manejo del detalle de la reserva de avisados se constituye cada vez que se tenga información de un siniestro, que no sea mortal, una reserva inicial de \$15,500 para asistenciales y una reserva correspondiente a 3 días para incapacidad temporal, con la reserva correspondiente para aportes de salud y pensión.

Si el siniestro es mortal se hará una reserva de pensión de sobrevivencia, utilizando la misma nota técnica de la reserva matemática y en caso de no conocer el grupo familiar se trabajará con el supuesto de un cónyuge de sexo contrario al fallecido, 5 años menor para la cónyuge o 5 años mayor. para el cónyuge. Se calculará además una reserva para el retroactivo a que haya lugar y una reserva para el auxilio funerario.

Las calificaciones de pérdida de capacidad laboral también ajustan uno a uno de los siniestros constituyendo la reserva de indemnización permanente parcial o pensión de invalidez y retroactivo de pensión de invalidez, según sea la obligación de la compañía.

Para los siniestros que correspondan a un proceso judicial, dependiendo de la pretensión y la calificación se tendrá una reserva detallada con el uno a uno.

Cuando se presente un reconocimiento que sea superior a lo estimado inicialmente, se harán los ajustes necesarios tomando del valor del fondo hasta que se agote y solo allí se hará una nueva constitución.

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 laborales, 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.

(Continúa)

23
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresadas en millones de pesos)

- De Desviación de Siniestralidad

La reserva de desviación de siniestralidad que se constituye por el ramo de riesgos laborales, 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 Laborales 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) 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.

(l) 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.

(m) 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.

(n) 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.

(Continúa)

(o) 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 \$1.768.23 (en pesos) y \$1.942.70 (en pesos) al 31 de diciembre de 2012 y 2011, 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.

(p) Pérdida/ Utilidad Neta por Acción

La pérdida neta por acción se determinó tomando las acciones en circulación para el año 2012 por 153.057.873.255 acciones. Para el año 2011 la utilidad neta por acción se determinó tomando el mismo número de acciones en circulación.

(q) 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 evaluación de riesgos (medición y medidas de mitigación de riesgos), como verticales de los pasos anteriores se encuentran definidos el monitoreo y la comunicación.

Para el caso específico de los riesgos propios de la actividad aseguradora, en los procesos misionales se realizan análisis detallados para considerar los riesgos de Suscripción, Insuficiencia de Reservas, Diferencia en condiciones, reputacional y estratégico. 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) Capítulo XXI de la circular básica contable de la Superintendencia Financiera de Colombia, se realizan informes semanales que son presentados al Comité de Presidencia; y mensualmente se presenta al Comité de Inversiones y Seguimiento del Riesgo, y a la Junta Directiva..

El Comité de Inversiones y Seguimiento del Riesgo, establece y se aprueba las directrices y planes a desarrollar, 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. Mensualmente los resultados son presentados en Comité y Junta Directiva y se definen los límites de exposición, se presentan los informes de cumplimiento de cupos, límites y emisores, de composición del portafolio de inversiones y el análisis de la brecha de liquidez.

(Continúa)

25
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresadas en millones de pesos)

El valor en riesgo diversificado para el 31 de Diciembre de 2012 fue de \$18.124 millones que representa un 0.56% frente a una posición de \$3,264 billones. Significa la pérdida máxima estimada del portafolio negociable con un 99% de confianza para un periodo de 10 días, en condiciones normales del mercado. Esta medición se realiza de acuerdo con el cálculo estándar definidos por la SFC. Durante el año 2012, la Oficina revisó los límites de concentración por emisor, y los límites de cupos de inversión sin encontrar transgresiones.

A lo largo del 2012, se destaca el incremento en el valor de mercado de los títulos negociables en el mes de septiembre debido a una operación de canje de deuda de títulos IPC que estaban clasificados al vencimiento y luego del canje se reportaron como títulos negociables, lo cual generó una disminución en el porcentaje del nivel de VER, debido a la estrategia de reinversión planteada por la Aseguradora en la cual se destaca la inversión de papeles que están inversamente correlacionados entre sí.

- **SARL:** A partir del mes de Octubre de 2012, la Oficina implementó un control adicional para la administración de riesgo de liquidez que consiste en identificar brechas de liquidez futuras (a 24 meses) teniendo en cuenta el flujo de caja financiero generado por el portafolio de inversiones, sin considerar reinversiones y como egresos el pago de las mesadas pensionales, dentro de las proyecciones se realizan análisis de sensibilidad y los criterios son estresados a fin de identificar situaciones de defecto para alertar adecuadamente en caso de déficit.
- **SARC:** En 2012 se otorgaron por concepto de crédito educativo a trabajadores oficiales \$176.7 millones de los cuales se han condonado \$ 66.7 millones. Este tipo de créditos tiene un nivel de riesgo bajo, dado el monto de las obligaciones y la baja probabilidad de incumplimiento debido a que la forma de pago es por descuento directo de nómina. En cuanto a reaseguradores, la nómina de compañías con las cuales Positiva tiene contratos la calificación mínima es de superior A.
- **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.

Principales logros conseguidos en el 2012:

- Positiva conservó su cultura proactiva en la gestión de sus riesgos y desarrollo de tratamientos que permitieron mantener un nivel de riesgo operativo aceptable y superar la meta planteada como objetivo estratégico de disminuir en un 5% el score de riesgo institucional.
- Se actualizó la funcionalidad de la herramienta pasando a una versión web que involucra usuarios de regionales y vicepresidencias.
- Se obtuvo el perfil de riesgo operativo para cada Regional, involucrando actores con acceso a la aplicación, y comprometidos con promover la gestión de riesgos.
- Se generó mayor cultura a través de 470 funcionarios capacitados de forma virtual y 202 funcionarios capacitados de forma presencial.

Durante el año 2012, se logró fortalecer la estructura de gestión de riesgos operativos así:

- Se identificaron 9 nuevos riesgos en lo corrido del año.
- Se documentaron 109 nuevos controles dentro del sistema.

(Continúa)

26
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresadas en millones de pesos)

- Se diseñaron, documentaron e implementaron 17 nuevos tratamientos que al finalizar el año ya se encuentran cerrados.

DISTRIBUCION DE RIESGOS OPERATIVOS
31/12/2012

Riesgos Bajos	76
Riesgos Moderados	48
Riesgos Altos	22
Riesgos Extremos	1

- Se mejorò el proceso de autoevaluación a partir del cual semestralmente se realiza monitoreo a través de la autoevaluación SARO. Producto de dicho ejercicio se determina el nivel de efectividad que tienen los controles para aportar a la disminución del riesgo inherente, y así se determina de forma objetiva el nivel de riesgo controlado, nivel en el cual se aplica la política de implementar tratamientos en aquellos riesgos que se ubiquen en los niveles Alto o Extremo.
- Se gestionaron los Eventos de Riesgo donde se mantuvo la tendencia creciente en el reporte debido a un mayor compromiso con la cultura del reporte tanto interno como externo. Al cierre de 2012 se registró un total de 939 eventos de riesgo, comparado con el año 2011 se presenta un incremento del 4%.
- Se implementaron mejoras sobre el procedimiento de registro de eventos de riesgo, principalmente con optimizaciones en el aplicativo ERA, aplicativo donde se administra la base de eventos de riesgo, una constante actividad de retroalimentación como producto del análisis e información extraída de los eventos de riesgo.
- **SARLAFT** : Al respecto del Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo, durante el año 2012 los principales objetivos fueron:
 - Generar una mayor cultura de prevención y protección a nivel institucional frente a la prevención y protección en el lavado de activos y financiación del terrorismo.
 - Estructurar los riesgos relacionados con los factores de riesgo, cliente, producto, canales y jurisdicción.
 - Estructurar los controles del sistema relacionando los procesos responsables.
 - Definir la estructura del perfil de riesgo actualizado.

Los logros obtenidos durante el 2012, para el SARLAFT fueron:

- Se estructuraron los riesgos SARLAFT relacionados con los factores de clientes, productos, canales y jurisdicción.
- Se estructuró el modelo SARLAFT con 4 riesgos y 35 controles que involucraron a siete procesos participes del sistema.
- Se documentó el modelo en la herramienta de gestión ERA en la cual se administra la gestión de riesgos.

(Continúa)

- Se evaluó la efectividad de los controles relacionados y se definió el perfil de riesgo SARLAFT.
- Se actualizó el perfil de riesgo del SARLAFT, donde se identificaron los controles que fueron evaluados por parte de los dueños de los mismos, obteniendo una efectividad promedio del 74.04 puntos sobre 100.
- El sistema comprende 4 riesgos, uno por cada factor de riesgo, en el nivel inherente extremo, que luego de aplicar controles, se ubican en el nivel de riesgo bajo.

(r) 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 2011, algunas cifras de los estados financieros del año 2012 fueron reclasificadas.

(s) 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.

(t) 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.

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

(Continúa)

28
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2012 y 2011
 (Expresadas en millones de pesos)

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>2012</u>	<u>2011</u>
Bancos del País	\$ 133.361.3	232.038.8
Bancos del Exterior	59.379.9	75.629.8
	\$ 192.741.2	307.668.6

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

ENTIDAD BANCARIA	CUENTA	VALOR
Banco Agrario S.A.	408203010493	465.8
Banco Agrario S.A.	408203010930	395.0
Banco Agrario S.A.	0820-012623-6	406.1
Bancolombia S.A.	30452273267	158.4
Bancolombia S.A.	30471004550	228.3
Bancolombia S.A.	30478132252	383.7
BBVA Colombia S.A.	309008886	421.3
BBVA Colombia S.A.	1000208020	1.8
Banco Bogotá S.A.	492402110	56.3
Banco Bogotá S.A.	40211823	286.0
Banco Bogotá S.A.	040-21273-0	12.0
Davivienda S.A.	108-106155-9	5.8
Banco de Occidente S.A.	200124881	87.5
Banco de Occidente S.A.	200124899	300.4
Banco de Occidente S.A.	200124907	9.1
Banco Popular S.A.	60120748	63.0
Banco Popular S.A.	40290223	4.4
Banco Popular S.A.	60194800	83.3
Banco Popular S.A.	150213767	48.3
Banco GNB Sudameris S.A.	9606252	117.1
	3,533.6	

(Continúa)

29
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2012 y 2011
 (Expresadas en millones de pesos)

(4) Inversiones

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Inversiones Negociables en Títulos de Deuda		
Títulos de Tesorería	\$ 1,793,435.4	1,632,065.8
Otros Títulos de Deuda Negociables	117.497.2	126,835.5
Certificados de Depósito a Término	385,856.5	233,768.6
Bonos	649.852.8	433.217.1
Títulos de contenido crediticio	159,232.6	158,243.6
Depósitos a Plazo (time deposit)	8.856.6	-
Total inversiones negociables en Títulos de Deuda	3,114,731.2	2,584,130.6
Inversiones Negociables en Títulos Participativos		
Acciones con Alta Liquidez Bursátil:		
Instituciones Financieras	17,001.3	9.355.2
Participación en carteras colectivas	1,702.1	6.297.2
Entidades del sector real	43,630.4	15.892.8
Total Inversiones Negociables en Títulos Participativos	62,333.8	31.545.2
Inversiones Disponibles para la venta en Títulos Participativos		
Nueva EPS (1)	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
Provisión Inversiones Disponibles para la venta en Títulos Participativos (1)	(29.486.3)	(42.892.2)
	\$3,234,079.6	2,659,284.6
TOTAL INVERSIONES CORRIENTES		
Inversiones Hasta el Vencimiento en Títulos de Deuda		
Títulos de Tesorería TES	315,442.9	820,021.9
Títulos de Reducción de Deuda TRD	7.668.6	46.8
Títulos de contenido crediticio	-	48.783.6
Bonos	525,863.8	358,872.1
CDT	128,951.5	20,568.9
Total Títulos de Deuda Hasta el Vencimiento	977,926.7	1,248,293.3
TOTAL INVERSIONES NO CORRIENTES	\$ 977,926.7	1.248,293.3
Total Inversiones	\$ 4,212,006.3	3,907,577.9

(Continúa)

30
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresadas en millones de pesos)

(1) El movimiento de la provisión para la protección de inversiones durante el año fue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldo Inicial	\$ 42.892.2	27.508.0
Incremento de la provisión	-	15.384.2
Recuperaciones	<u>(13.405.9)</u>	-
Saldo final del periodo	<u>\$ 29.486.3</u>	<u>42.892.2</u>

Al cierre de 2012, La Aseguradora bajo principios prudenciales y de transparencia, modificó la política con la que se venía presentado desde el año 2010 a sus diferentes grupos de intereses, la realidad económica sobre la inversión que posee en la NUEVA EPS S.A.

Hasta el mes de noviembre de 2012, se mostraba como las acciones que fueron adquiridas en el año 2008 a \$1 millón de pesos (valor nominal) eran objeto de provisión, para cubrir eventuales perdidas frente a su valor patrimonial, acatando lo dispuesto en el plan único de cuentas, rubro 139195 “provisión de inversiones disponibles para la venta en títulos participativos”, mientras que las acciones adquiridas a \$ 65.000 pesos, dos años más tarde (por la disminución que realizó el emisor en su valor nominal, sin devolución de aportes) daban lugar al registro de una valorización, por los incrementos de la cuenta del emisor “resultados del ejercicio”, subsecuentes a la fecha de adquisición de las acciones, acatando también lo dispuesto en el plan de cuentas rubro 199550 “valorización de inversiones disponibles para la venta”.

En ese sentido, con la claridad de que el valor razonable de las acciones en NUEVA EPS, que están clasificadas como disponibles para la venta se incrementó, y este incremento está objetivamente relacionado con sucesos ocurridos después que la pérdida por deterioro de valor que fue reconocida en el resultado de periodos anteriores, tal pérdida se revierte reconociendo el importe de la reversión de la provisión en el resultado del periodo. El valor en que se revierte la provisión asciende a \$ 13.405.9 millones tal como se observa en el movimiento de la provisión y en la nota 34 “Ingresos no operacionales” – otras recuperaciones.

Finalmente, sin importar la política que se manejara la Compañía siempre ha estado cubierta frente al riesgo que se podría generar frente al mercado, y es así como el valor neto en libros al 31 de diciembre de 2012 es de \$ 57.014.0 millones que equivale al valor de mercado de las 661.860 acciones que posee por su valor patrimonial al 30 de noviembre de 2012 que es de \$ 86.142 (en pesos) por acción.

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

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

Las inversiones se encuentran libres de restricciones o gravámenes.

Periodo de maduración:

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

(Continúa)

31
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresadas en millones de pesos)

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

(Continúa)

32
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2012 y 2011
 (Expresadas en millones de pesos)

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

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	\$ (42,496.2)	\$ -	4,005.80
Nueva EPS	1,323,771	\$ 65,000.00	\$ 86,045	46.485%	615,358	\$ 39,998.3	\$ 13,009.90	\$ -	53,008.20
SUBTOTAL				49.9981%	661,860	\$ 86,500.3	\$ (29,486.3)	\$ -	57,014.00
BBVA	14,387,689,071	\$ 6.24	\$ 89,779	0.0008%	14.249	\$ 0.7	\$ -	\$ -	0.70
TOTAL					676,109	\$ 86,501.0	\$ (29,486.3)	\$ -	57,014.70

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)	\$ -	3,609.80
Nueva EPS	1,323,771	\$ 65,000.00	\$ 86,045	46.485%	615,358	\$ 39,998.3	\$ -	\$ 7,768.7	47,767.00
SUBTOTAL				49.9981%	661,860	\$ 86,500.3	\$ (42,892.2)	\$ 7,768.7	51,376.80
BBVA	14,387,689,071	\$ 6.24	\$ 89,779	0.0008%	14.249	\$ 0.7	\$ -	\$ 1.4	0.70
TOTAL					676,109	\$ 86,501.0	\$ (42,892.2)	\$ 7,770.1	51,377.50

(Continúa)

33
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2012 y 2011
 (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 2012	Diciembre de 2011
TES/RENTA FIJA	\$ 11.510	8.209
DTF	304	655
IPC	11.822	23.826
UVR	8.334	1.222
CARTERAS COLECTIVAS	1	31
IGBC	2.410	3.772
TRM	864	1.646
TASA INTERES M.E.	13.530	11.540
RIESGO NO DIVERSIFICADO	48.775	50.901
RIESGO DIVERSIFICADO (VeR)	18.124	27.234

(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>2012</u>	<u>2011</u>
American United Life	\$ 392.9	602.7
Mapfre RE	244.9	-
Worldwide Reinsurance	-	360.0
Hannover Ruckversicherungs	154.8	-
Partner Reinsurance Company	71.2	-
Swiss RE	129.1	-
QBE del Istmo	22.0	48.0
	\$ 1.014.9	1.010.7
Siniestros pendientes parte reaseguradores	510.8	2.073.9
Primas por recaudar (1)	59.144.3	60.667.7
Menos – provisión cuentas por cobrar actividad Aseguradora (2)	<u>(26.322.4)</u>	<u>(30.626.9)</u>
	\$ 34.347.6	33.125.4

Periodo de Maduración

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

(Continúa)

34
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2012 y 2011
 (Expresadas en millones de pesos)

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

Sistema General de Riesgos Laborales	50.853.6	58.796.5
Accidentes personales	221.9	274.5
Vida Grupo	7.560.0	963.0
Salud	21.1	21.1
Exequias	0.2	-
Vida Individual	487.5	612.6
	<u>\$ 59.144.3</u>	<u>60.667.7</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldo Inicial	\$ 30.626.9	40.557.6
Incremento de la provisión	2.374.2	5.964.0
Recuperaciones	<u>(6.678.7)</u>	<u>(15.894.7)</u>
Saldo final del periodo	<u>\$ 26.322.4</u>	<u>30.626.9</u>

La provisión para protección de cuentas por cobrar actividad aseguradora representaba el 43.4% y 48.0% del total de la cuenta al 31 de diciembre tal como se detalla a continuación:

	<u>2012</u>	<u>%</u>	<u>2011</u>	<u>%</u>
Reaseguradores del exterior	392.9	38.7	440.8	43.6
Sistema General de Riesgos Laborales	\$ 25.658.0	50.5	30.148.9	51.3
Primas pendientes de recaudo	271.5	3.3	37.2	1.9
	<u>\$ 26.322.4</u>	<u>43.4</u>	<u>30.626.9</u>	<u>48.0</u>

Período de Maduración

a. Primas por Recaudar

- Sector privado: 45 días calendario, contados a partir de la fecha de inicio de la vigencia de la póliza ó 75 días con respaldo de convenio de pago debidamente suscrito por el tomador de la póliza.
- En el ramo de riesgos laborales 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 llenos los requisitos exigidos en el "SLIP" de reaseguros.

(Continúa)

35
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2012 y 2011
 (Expresadas en millones de pesos)

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

EDADES	<u>2012</u>		<u>2011</u>	
	PRIMAS PENDIENTES DE RECAUDO	%	PRIMAS PENDIENTES DE RECAUDO	%
Entre 0 y 75	\$38.650.1	65.3	36,284.0	59.8
Entre 76 y 120	2.750.7	4.7	3.912.7	6.4
Entre 121 y 180	3.631.6	6.1	4.049.0	6.7
Entre 181 y 360	6.125.6	10.4	5.257.5	8.7
Mayor de 361	7.986.3	13.5	11.164.5	18.4
Totales	\$ 59,144.3	100,0	60,667.7	100,0

(6) Otras Cuentas por Cobrar

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Consignaciones no registradas por bancos (1)	489.3	143.6
Embargos Judiciales (2)	3.533.3	1.513.0
Otros	-	3.2
Contratos Forward de cobertura	1.435.3	184.3
Cuenta por cobrar Seguro Social	647.4	-
Recobros	2.948.5	2.929.8
Dividendos y participaciones (3)	1.769.8	-
Cuenta por cobrar a Colpensiones	3.9	3.9
Adelantos al personal	1.3	-
Cuenta por cobrar a Fiduciaria La Previsora	483.4	-
Cuenta por cobrar Colombia telecomunicaciones	-	20.2
Administración de Impuestos y Aduanas Nacionales	-	64.9
	11.312.2	4.862.9
Menos provisión cuentas por cobrar	(7.794.1)	(4.678.6)
	\$ 3.518.1	184.3

- (1) El valor corresponde a 1.376 partidas por valor de \$ 177.5 millones mayores a 30 días y provisionadas al 100%. La diferencia corresponde a 2.215 partidas por valor de \$ 311.8 millones cuya antigüedad no supera los 30 días.
- (2) Embargos a cuentas corrientes detallados en la nota 3. "Disponible".
- (3) El valor corresponde a los dividendos decretados por la Nueva EPS en el año 2011 y 2012, sobre las utilidades del año 2010 y 2011.

(Continúa)

36
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2012 y 2011
 (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>2012</u>	<u>2011</u>
Saldo Inicial	\$ 4.678.6	1.564.2
Incremento de la provisión	3.884.1	3.636.0
Recuperaciones	(768.6)	(521.5)
Saldo final del período	<u>\$ 7.794.1</u>	<u>4.678.6</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>2012</u>	<u>2011</u>
No depreciables – Terrenos (1)	\$ 23.160.2	5.063.4
Construcciones en curso (2)	-	37.052.6
Depreciables		
Vehículos	2.125.1	1.599.9
Edificios (3)	35.549.9	5.010.4
Provisión edificios	(259.6)	-
Equipos, muebles y enseres de oficina	14.645.6	11.987.9
Equipos de computación	10.805.7	8.946.4
	<u>62.866.7</u>	<u>27.544.6</u>
	86.026.9	69.660.6
Depreciación acumulada:		
Edificios (3)	(3.413.4)	(2.120.9)
Equipos, muebles y enseres de oficina	(9.696.9)	(8.984.1)
Equipo de computación	(7.861.5)	(6.026.7)
Vehículos	(1.557.0)	(1.599.9)
	<u>\$ 63.498.1</u>	<u>50.929.0</u>

(1) El rubro de terrenos se incremento durante el año, por la legalización de los costos en que incurrió la Compañía en la construcción y adaptación de las instalaciones de la Casa Matriz valor que ascendió a la suma de \$ 8.115.2 millones. Adicionalmente refleja el costo del terreno del Limonar en la ciudad de Cali por valor de \$ 9.981.6

(2) Durante el año 2012, tal como lo establece el plan único de cuentas del sector asegurador se trasladaron a las cuentas respectivas los costos correspondientes a la adquisición de los predios.

(3) El rubro de edificios se incrementó durante el año, por la legalización de los costos en que incurrió la Compañía en la construcción y adaptación de las instalaciones de la Casa Matriz valor que ascendió a \$ 28.000.3 millones. Adicionalmente refleja el costo del Inmueble El Limonar de Cali por valor de \$ 2.539.2 millones

(Continúa)

37
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2012 y 2011
 (Expresadas en millones de pesos)

Los últimos avalúos de los inmuebles fueron elaborados en el 2012, 2011 y 2010.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, 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 2012 y 2011 fue de \$ 4.314.6 y \$ 2.193.8 respectivamente.

(8) Otros Activos

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
CORRIENTES		
Gastos anticipados (1)	\$ 15.484.4	17.916.5
Cargos diferidos (3)	19.057.5	24.575.9
TOTAL CORRIENTES	34.541.9	42.492.4
Activos Intangibles (2)	443.989.3	506.375.9
Diversos(4)	1.763.0	962.0
TOTAL NO CORRIENTES	445.752.3	507.337.9
TOTAL OTROS ACTIVOS	\$ 480.294.2	549.830.3

(1) El movimiento de los gastos pagados por anticipado durante los años terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 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 2010	\$ 60.4	5.656.9	111.6	-	5.828.9
Cargos 2011	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	121.9	5.820.4	-	11.974.2	17.916.5
Cargos 2012	1.374.9	9.203.5	0.0	-	10.578.5
Amortizaciones 2012	897.9	8.121.3	-	3.991.4	13.010.6
Saldo diciembre 2012	\$ 598.9	6.902.6	-	7.982.8	15.484.4

(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 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 2012 y 2011 fue el siguiente:

(Continúa)

38
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresadas en millones de pesos)

<u>Detalle</u>		<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldo inicial	\$	506.375.9	564.640.1
Amortizacion		62.386.6	58.264.2
Saldo diciembre 2012	\$	443.989.3	506.375.9

(Continúa)

39
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2012 y 2011
 (Expresadas en millones de pesos)

(3) El movimiento de los cargos diferidos durante los años 2011 y 2012 fue el siguiente:

	Software	Útiles y Papelería	Comisiones a Intermediarios	Estudios y proyectos	Publicidad y Propaganda	Otros(*)	Totales
Saldo a Diciembre de 2010	\$ 6.117.2	0.0	581.2	2.123.2	611.3	19.330.5	28.763.4
+ Cargos Año 2011	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	1.412.8	2123.2	503.3	13.606.3	21.681.4
Saldo a Diciembre de 2011	6.417.3	0.0	892.6	0.0	114.5	17.151.5	24.575.9
+ Cargos Año 2012	1.034.6	0.0	4.589.0	0.0	-	7.316.4	12.940.0
- Amortizaciones Año 2012	4.716.7	0.0	4.619.9	0.0	114.5	9.007.3	18.458.4
Saldo a Diciembre de 2012	\$ <u>2.735.2</u>	<u>0.0</u>	<u>861.7</u>	<u>0.0</u>	<u>=</u>	<u>15.460.6</u>	<u>19.057.5</u>

La Compañía registra los cargos diferidos teniendo en cuenta que son aquellos gastos cuya cuantía es superior, en su conjunto a, 50 salarios mínimos mensuales o individuales a 10 salarios mínimos mensuales; los contratos para programas de computador y software, 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)

40
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2012 y 2011
 (Expresadas en millones de pesos)

(*) Dentro de los cargos diferidos del 2012, 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.

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Anticipos Impuesto de renta y retención en la fuente	1.199.3	655.3
Caja Menor	80.9	74.3
Créditos a Empleados (pacto colectivo)	32.8	32.4
Otros Depósitos (monto fondo pacto colectivo)	450.0	200.0
Total	<u><u>1.763.0</u></u>	<u><u>962.0</u></u>

(9) Valorizaciones

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

		<u>2012</u>	<u>2011</u>
Valorizaciones:			
Propiedades y equipo (1)	\$	14.859.1	3.012.5
Inv.disp. para la venta en títulos participativos (2)		-	7.770.1
	\$	<u><u>14.859.1</u></u>	<u><u>10.782.6</u></u>

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

COSTO HISTORICO TERRENOS AL 31 12 2012	\$ 23,160.2
COSTO HISTORICO EDIFICIOS AL 31 12 2012	<u>35,290.4</u>
TOTAL COSTO HISTORICO BIENES INMUEBLES	58,450.6
DEPRECIACION EDIFICIOS AL 31 12 2012	<u>(3,413.4)</u>
VALOR NETO BIENES INMUEBLES	55,037.2
VALOR AVALUOS TECNICOS	<u>69,896.3</u>
VALORIZACION BIENES INMUEBLES	\$ <u>14,859.1</u>

(Continúa)

41
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2012 y 2011
 (Expresadas en millones de pesos)

(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>2012</u>	<u>2011</u>
Contratos forward de cobertura	\$ _____ -	_____ 510.2

(11) Cuentas por Pagar Actividad Aseguradora

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Depósitos para expedición de pólizas	\$ _____ 256.2	_____ 91.7
Reaseguradores del exterior cuenta corriente:		
Hannover Ruckversicherungs	2.051.3	1.940.3
Mapfre Re	986.2	1.255.8
Kolnische Ruckversicherungs	-	916.2
Munchener Ruckversicherungs	1.020.0	370.8
Hannover Ruck Bermuda	-	16.2
Everest Reinsurance Company	637.0	551.7
Partner Reinsurance Europa	291.4	103.8
General Reinsurance Company	211.45	-
Arch Reinsurance Underwritng	236.5	-
Swiss Re	319.4	132.7
Score Re	113.0	107.4
	\$ _____ 5.866.2	_____ 5.394.9
Saldo a favor de intermediarios	1.117.6	771.4
Sistema General de Riesgos Laborales (1)	21.897.6	13.264.0
Coaseguradores cuenta corriente	996.4	-
Diversas -convalidados	166.4	-
Siniestros liquidados por pagar	82.7	0.1
Diversas – Primas por recaudar de coaseguro	1.845.7	56.3
	\$ _____ 32.228.9	_____ 19.578.4

(1) Al cierre del año 2012 el saldo del pasivo a favor de los beneficiarios del sistema general de riesgos laborales se incrementó en gran medida por las sumas causadas y no pagadas por concepto de mesadas pensionales de invalidez y sobrevivencia. A continuación se resume el saldo por concepto:

Saldo Afiliados y Beneficiarios	9.101.4	316.5
Saldo Entidades Promotoras de Salud	620.8	1.109.3

(Continúa)

42
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2012 y 2011
 (Expresadas en millones de pesos)

Saldo Instituciones Prestadores de Salud	5.948.8	7.650.0
Saldo al Sistema de Pensiones y Salud	1.956.4	-
Saldos otros (sobrantes hospitales)	4.270.2	4.188.2
	\$ 21.897.6	13.264.0

Período de Maduración

- Reaseguros cuenta corriente

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

- Sinistros liquidados por pagar: 30 días según el Código de Comercio.
- Las cuentas por pagar de Riesgos Laborales 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 laborales 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>2012</u>	<u>2011</u>
Descubiertos en cuentas corrientes bancarias	\$ -	385.1

(13) Cuentas por Pagar

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Impuestos	\$ 10.841.2	12.018.8
Nómina por pagar	11.7	0.0
Comisiones y honorarios	244.8	211.9
Proveedores y otras cuentas por pagar	4.903.3	3.509.6
Cheques girados no cobrados	58.0	15.9
Dividendos y excedentes	0.9	-
Contribuciones y afiliaciones	506.3	481.0
Retenciones y aportes laborales	2.684.4	2.788.6
Consignaciones no identificadas (1)	6.779.7	24.6
Otros	1.3	-
	\$ 26.031.6	19.050.4

(Continúa)

43
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2012 y 2011
 (Expresadas en millones de pesos)

- (1) El valor corresponde a 356 partidas por valor de \$ 92.4 millones mayores a 30 días. La diferencia corresponde a 79.011 partidas por valor de \$ 6.687.3 millones cuya antigüedad no supera los 30 días.

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>2012</u>	<u>2011</u>
CORRIENTES		
Vida Ahorro con participación	\$ 1.355.6	1.029.8
Depósitos retenidos a reaseguradores del exterior	118.2	60.0
Reserva Siniestros avisados parte compañía (6)		
Seguros de personas (1)	6.394.6	1.234.3
Riesgos Laborales (7)	123.544.9	155.210.0
	<u>129.939.5</u>	<u>156.444.3</u>
Reservas Siniestros Pendientes parte reaseguradores		
Exterior	510.8	2.073.9
Reservas Desviación de Siniestralidad (2)	-	6.288.3
Reservas Especiales		
Riesgos Laborales (3)	55.919.0	72.607.0
TOTAL CORRIENTES	<u>187.843.1</u>	<u>238.503.3</u>
Reserva Técnica de riesgos en curso		
Vida Grupo	877.4	706.4
Exequias	9.3	-
Accidentes personales	333.9	143.3
	<u>1.220.6</u>	<u>849.7</u>
Reserva Siniestros No Avisados		
Seguros de Personas	128.7	105.1
Riesgos Laborales	6.491.9	7.198.3
	<u>6.620.5</u>	<u>7.303.4</u>

(Continúa)

POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresadas en millones de pesos)

Reserva Matemática			
Vida Individual		21.990.9	19.106.9
Rentas Vitalicias (4)		23.633.3	-
Conmutación Pensional (5)		287.6	-
Riesgos Laborales		3.649.452.2	3.465.084.5
		<u>3.695.364.2</u>	<u>3.484.191.4</u>
TOTAL NO CORRIENTES		3.703.205.2	3.492.344.5
TOTAL RESERVAS TÉCNICAS	\$	3.891.048.3	3.730.847.8

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

RAMO	2012		2011	
	Parte Compañía	Parte Reaseguradores	Parte Compañía	Parte Reaseguradores
Vida Individual	\$ 273.3	-	791.3	83.1
Accidentes Personales	54.7		1.0	
Vida grupo	6.006.6	346.4	382.0	
Riesgos Laborales	123.544.9	164.4	155.210.0	1.990.8
Salud	60.0	-	60.0	-
Total	\$ 129.939.5	510.8	156.444.3	2.073.9

- (1) El saldo de la reserva de siniestros ocurridos avisados se incrementó al cierre del año 2012 por la operación del ramo de Vida Grupo.
- (2) A continuación se detalla el cálculo de la reserva de desviación de siniestralidad al 31 de diciembre de 2012, tal como lo exige la norma:

ANUALIDAD DE PRIMAS DE RIESGOS PROFESIONALES	\$ 458.011.9
COBERTURA CATASTRÓFICO DE LOS CONTRATOS DE REASEGUROS	234.000.0
APLICANDO EL DECRETO 2347 DE 1995:	
25% DE LAS COTIZACIONES	114.503.0
(MENOS): 50% DE LOS CONTRATOS CATASTRÓFICOS	(117.000.0)
SALDO RESERVA	\$ 0.0

Como se puede observar, la mitad del valor asegurado en excesos de pérdidas catastróficas excede al porcentaje de cotizaciones, por lo que no se requiere esta reserva.

- (3) Al cierre del año 2012, se liberaron \$ 25.469 millones que correspondían al monto constituido por el ISS al 31 de diciembre de 2003 por concepto de la reserva especial de enfermedad profesional. Recordando que el saldo total de esta reserva fue cedido por el Seguro Social a La Previsora Vida hoy Positiva Compañía de Seguros S.A.,

(Continúa)

45
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresadas en millones de pesos)

en el mes de septiembre de 2008, suma que a ese corte ascendía a \$ 45.632 millones.

La reserva se liberó después de efectuar un recálculo con base en los siguientes antecedentes:

La Circular Externa 052 expedida el 20 de diciembre de 2002, impuso a las compañías aseguradoras autorizadas para comercializar el ramo de riesgos laborales la obligatoriedad de constituir una reserva especial para enfermedad profesional, consistente en el 2% de la cotización mensual devengada al final de cada mes.

No obstante lo anterior, el párrafo tercero del artículo primero de la Ley 776 de 2002 fijó un plazo de un año a partir del mes de diciembre del mismo año, para que la Superintendencia determinara un esquema para que el ISS adoptara el régimen de reservas establecido para las compañías de seguros que explotaran el ramo de riesgos laborales.

En cumplimiento de lo dispuesto en la Ley 776 de 2002, la Superintendencia Bancaria, expidió la Circular Externa 044 del 16 de diciembre de 2003, por medio de la cual indicó que el ISS debía adoptar el régimen de reservas técnicas que venían aplicando las aseguradoras. Dentro del listado de reservas que dicha circular indicó, se definió la “reserva especial- enfermedad profesional”.

De acuerdo a lo anterior, es a partir de la expedición de la Circular 044 de 2003 que existió la “obligatoriedad” de constituir la reserva especial para enfermedad profesional, por lo que se liberó el exceso sobre el 2% de las cotizaciones devengadas por la ARP ISS entre enero de 2004 y agosto de 2008.

- (4) A partir del mes de enero de 2012, se empezó a constituir reserva matemática del ramo de pensiones de Ley 100.
- (5) En el mes de diciembre de 2012, se empezó a constituir reserva matemática del ramo de pensiones con conmutación pensional.
- (6) Dentro del saldo de la reserva de siniestros avisados se incluyen los montos correspondientes a los litigios que se encuentran en curso por pretensiones de los afiliados a la Compañía por diversas circunstancias. El detalle de cada uno de los procesos así como su grado de avance se encuentra consignado en el reporte de contingencias pasivas que forma parte integral del informe de gestión y que en la lista de chequeo aparece bajo la denominación “Procesos Judiciales en contra”.
- (7) Es importante indicar que Durante el año 2012, específicamente en el último trimestre, se ajustó la metodología de constitución de la reserva de siniestros ocurridos avisados, al momento del aviso de un siniestro de riesgos laborales.

Con la nueva metodología se pasó a constituir un mayor valor de reserva considerando coberturas para indemnización permanente parcial, pensión de invalidez y gastos médicos mayores.

(Continúa)

46
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2012 y 2011
 (Expresadas en millones de pesos)

La metodología de constitución de reserva incluye además de la reserva individual por cada siniestro en prestaciones asistenciales, incapacidad temporal, pensión de supervivencia y auxilio funerario, una reserva adicional contingente de fondos de estabilización, la cual esta prevista actuarialmente para cubrir las contingencias de gastos médicos mayores, indemnización permanente parcial y pensión de invalidez.

Se pasó entonces a constituir mensualmente un mínimo de \$ 23.744 millones lo que corresponde a un incremento respecto al presupuesto de \$ 27.072, pero adicionalmente para cubrir las contingencias de períodos anteriores y no tener que ejecutar ajustes en la reserva de siniestros ocurridos avisados se recalculó el valor de la reserva incrementándola en el mes de septiembre en \$ 7,000 millones.

(15) Otros Pasivos

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Obligaciones laborales consolidadas	\$ 2.583.6	1.842.4
Abonos para aplicar a obligaciones al cobro (1)	2.370.3	3.372.8
Diversos – otros	463.1	210.5
	<u>\$ 5.417.1</u>	<u>5.425.7</u>

- (1) Este saldo corresponde a los recaudos efectuados por cotizantes a la seguridad social en riesgos laborales 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 esta gestión.

(16) Pasivos Estimados y Provisiones

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Obligaciones a favor de intermediarios	\$ 1.190.9	838.3
Impuestos	94.5	-
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas (1)	502.0	1.107.3

(Continúa)

47
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2012 y 2011
 (Expresadas en millones de pesos)

Multas y Sanciones Superfinanciera	504.5	-
A favor de Reaseguradores (2)	5.359.6	4.664.4
Otras (3)	<u>14.399.8</u>	<u>22.035.8</u>
	<u>\$ 22.051.2</u>	<u>28.645.8</u>

- (1) El siguiente es el resumen de las multas, sanciones y litigios, aclarando que el detalle de cada uno de los procesos se encuentra debidamente detallado en el “reporte de contingencias pasivas” que se remite a esa Superintendencia en medio magnético y que en la lista de chequeo es denominado como “Procesos Judiciales en contra”

TERCERO	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Coomeva	0.0	332
Ministerio de trabajo del atlántico	0.0	150
Miguel Bermúdez Hernandez	0.0	75
Elver Fernando Zapata	0.0	50
Martin Emilio Agudelo Obando	50	50
Gregoria Caro ortega	75	0
Valores Menores a \$ 50 Millones.	377	450.3
TOTAL	<u>502.0</u>	<u>1,107.3</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Munchener	\$ 88.8	-
Hannover Ruckversicherungs	2.735.2	2.131.1
Compañía Suiza de Reaseguros S.S. SWISS RE	58.8	32.9
General Reinsurance AG	139.3	184.4
Arch Reinsurance	22.9	-
Scor Global	64.2	-
Everest Reinsurance Company	558.6	427.4
Aspen Insurance uk	-	16.3
Partner Reinsurance Europe Limited	95.9	117.7
Socore Re	-	48.3
Mapfre Re	1.595.9	1.706.3
	<u>\$ 5.359.6</u>	<u>4.664.4</u>

- (3) Este saldo corresponde a los montos de los contratos firmados por la Compañía dentro de la vigencia 2012 con diversos proveedores que no alcanzaron a facturar al cierre del año 2012. 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

(Continúa)

48
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2012 y 2011
 (Expresadas en millones de pesos)

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 2012 y 2011:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Capital autorizado:		
160.000.000.000 acciones con valor nominal de \$2.5 (en pesos) para el 2012 y 2011.	\$ 400.000.0	400.000.0
Capital por suscribir:		
6.942.126.745 acciones (en pesos) para el 2012 y 2011	<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 2012 y 2011.	\$ <u>382.644.7</u>	<u>382.644.7</u>

(18) Reservas

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Reserva Legal (1)	\$ 24.158.2	22.102.1
Para protección de inversiones (1)	15.725.8	2.671.0
Reservas estatutarias (1)	13.533.5	11.477.4
Reserva por Disposiciones Fiscales Decreto 2336/1995	110.188.3	127.355.3
	<u>\$ 163.605.8</u>	<u>163.605.8</u>

(1) Las reservas patrimoniales se incrementaron, una vez se contabilizaron las apropiaciones que efectuó la Compañía, sobre los excedentes del ejercicio contable y fiscal del 2011. La reserva legal se incrementó en \$ 2.056.1 millones, la reserva para protección de las inversiones se incrementó en \$ 13.054.8 millones y la reserva estatutaria para fortalecer el patrimonio de la Compañía se incrementó en \$ 2.056.1 millones.

(Continúa)

49
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2012 y 2011
 (Expresadas en millones de pesos)

(19) Cuentas Contingentes y de Orden

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

<u>Contingentes</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Deudoras		
Excedentes entre renta presuntiva y líquida	\$ -	57.1
Otras	15.0	-
Acreeedoras		
Valores netos asegurados (1)	<u>\$ 138.893.554.7</u>	<u>10.790.376.2</u>

(1) Dentro de los valores asegurados, el incremento más representativo se presenta en los ramos de vida grupo y accidentes personales. En el caso del ramo de grupo deudores se destaca el valor asegurado de la póliza del Banco Agrario.

Cuentas de Orden

Deudoras		
Ajuste por inflación activos	\$ 837.0	837.0
Valor fiscal de los activos	4.893.512.7	4.835.855.1
	<u>4.894.349.7</u>	<u>4.836.692.1</u>
Inversiones Negociables en Títulos de Deuda	3.114.731.2	2.584.130.7
Inversiones Admisibles de las reservas técnicas	4.285.898.8	4.125.022.2
Inversiones hasta el Vencimiento	977.926.7	1.248.293.3
Bienes y valores entregados en custodia (1)	4.514.441.3	4.292.661.5
Propiedades y equipos totalmente depreciados	6.190.0	4.201.5
Cuentas por cobrar rendimientos inversiones negociables	7.136.0	7.136.0
Otras – operaciones Forward (2)	72.445.8	90.855.1
Otras menores	337.8	313.0
	<u>\$ 17.873.457.3</u>	<u>17.189.305.4</u>

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

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Acreeedoras:		
Capitalización por revalorización del patrimonio	\$ 2.409.9	2.409.9
Dividendos y rendimientos recibidos por anticipado	867.7	867.8
Valor fiscal del patrimonio	1.116.876.8	1.112.782.1
Rendimientos de los activos de las reservas técnicas (1)	421.818.1	-
Rendimientos Invers. Negociables en Títulos de deuda	308.823.5	291.469.8
Corrección monetaria fiscal	(1.801.7)	(1.801.7)
Pagos efectuados por los Reaseguradores (2)	29.739.2	30.134.4
	<u>\$ 1.878.733.5</u>	<u>1.435.862.3</u>

(Continúa)

50
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2012 y 2011
 (Expresadas en millones de pesos)

(1) El saldo de este rubro se resume por ramos de la siguiente manera:

ARL	\$ 413.352.9
Pensiones Ley 100	1.063.7
A personales	355.5
Vida Grupo	1.074.1
Vida Individual	5.971.3
Demás ramos	0.6
TOTAL	<u>421.818.1</u>

(2) 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.

(20) Primas Emitidas

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Riesgos Laborales	\$ 458.011.9	402.536.5
Seguros de Personas:		
Accidentes personales	2.354.7	698.7
Vida Grupo (1)	39.078.1	1.520.4
Exequias	37.0	-
Seguros con cálculo reserva matemática:		
Pensión con Conmutación Pensional (2)	235.9	-
Pensiones Ley 100 (3)	24.100.1	-
Vida Individual	5.733.5	6.601.9
Cancelaciones y/o anulaciones:		
Riesgos Laborales	-	(79.4)
Vida Individual	(602.5)	(502.2)
	<u>\$ 528.948.6</u>	<u>410.775.9</u>

(1) Los negocios directos del ramo de Vida Grupo ascienden a \$ 30.811.5 millones y los de coaseguro aceptado a \$ 8.266.6 millones al cierre del año 2012.

(2) En el mes de diciembre se emitió la primera póliza del ramo de Pensiones con Conmutación Pensional.

(3) En el mes de enero de 2012 se inició la emisión de pólizas del ramo de Pensiones Ley 100.

(Continúa)

51
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2012 y 2011
 (Expresadas en millones de pesos)

(21) Liberación de Reservas

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Matemática	\$ 3.484.191.4	3.311.015.9
Siniestros Avisados	667.523.0	676.720.9
Desviación de siniestralidad	6.288.2	9.431.6
Especial (1)	25.848.4	
Riesgos en curso	855.0	-
Siniestros no Avisados	706.4	-
Vida Ahorro	1.029.8	875.3
	<u>\$ 4.186.442.1</u>	<u>3.998.043.7</u>

(1) Liberación de la reserva por valor de \$ 25.469.0 millones explicada ampliamente en la nota 14 "reservas técnicas de seguros". La diferencia por \$ 379.4 millones corresponde a la liberación de la reserva por el recobro efectuado a la Compañía por Liberty Seguros.

(22) Reaseguros

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Reaseguros del exterior:		
Reembolso de siniestros sobre cesiones	\$ 107.1	244.0
Reembolso de siniestros de contratos no proporcionales	3.308.1	7.070.5
Participación en utilidades de reaseguradores	56.0	29.8
Cancelaciones Otros Gastos de Reaseguros	-	4.189.9
	<u>3.471.2</u>	<u>11.534.2</u>

(23) Siniestros Liquidados

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Seguros con cálculo de reserva matemática:		
Vida Individual	\$ 743.5	892.3
Pensiones ley 100	644.1	-
Seguros de Personas:		
Vida Grupo (1)	20.117.3	162.8
Accidentes Personales	232.4	8.1
Exequias	1.2	-
Riesgos Laborales	511.876.6	425.766.3
	<u>\$ 533.615.1</u>	<u>426.829.5</u>

(Continúa)

52
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2012 y 2011
 (Expresadas en millones de pesos)

(1) Incluye los siniestros a cargo de la Compañía, por las operaciones de coaseguro donde actúa como líder.

(24) Constitución de Reservas

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Siniestros avisados	\$ 641.018.2	554.351.6
Desviación de Siniestralidad	-	2.633.8
Riesgos en curso:		
Vida Grupo	846.4	706.4
Accidentes personales	370.1	143.3
Exequias	9.4	-
Siniestros no avisados	23.6	2.485.7
Matemática	3.695.364.2	3.484.191.4
Vida ahorro	1.296.8	1.023.2
Especial (Riesgos Laborales)	9.160.3	8.049.1
	<u>\$ 4.348.089.0</u>	<u>4.053.584.5</u>

(25) Costos de Reaseguros

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Reaseguros del exterior:		
Primas cedidas seguros de personas (1)	\$ 150.0	-
Primas cedidas con cálculo reserva matemática	440.7	300.1
Costos contratos no proporcionales (2)	8.121.3	7.915.8
Intereses reconocidos	1.8	1.4
Cancelaciones y/ o anulaciones	-	118.0
	<u>\$ 8.713,8</u>	<u>8.335.3</u>

(1) Las primas cedidas corresponden al ramo de vida grupo.

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
(2) El detalle por ramos es:		
Administradora de Riesgos Laborales	\$ 7.398.2	7.351.1
Vida Grupo	411.3	243.0
Vida Individual	117.9	102.5
Accidentes Personales	193.9	219.2
TOTAL	<u>\$ 8.121.3</u>	<u>7.915.8</u>

(Continúa)

53
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2012 y 2011
 (Expresadas en millones de pesos)

(26) Gastos de Administración y Otros Costos de Seguros

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Gastos de Administración		
Honorarios	\$ 12.737.5	9.488.8
Impuestos	5.907.8	4.376.1
Arrendamientos	3.075.5	4.646.8
Seguros	902.7	869.3
Mantenimiento y reparaciones	3.117.4	4.434.9
Adecuaciones e instalación de oficinas	2.070.0	2.314.9
Servicio de aseo y vigilancia	3.687.2	3.476.7
Publicidad y propaganda	6.604.1	5.190.6
Servicios públicos	5.420.1	6.802.6
Gastos de viaje	1.983.7	1.394.7
Servicios temporales	14.686.9	14.840.6
Útiles y papelería	727.1	712.9
Cafetería (a)	75.5	115.6
Gastos de archivo (a)	1.799.3	1.529.7
Correo (a)	772.7	619.3
Transporte	287.2	182.7
Mantenimiento aplicativos	24.455.5	24.940.9
Publicaciones y suscripciones	308.0	250.2
Otros (1)	10.725.6	5.825.8
Subtotal	\$ 99.343.8	92.013.1
Otros Costos de Seguros		
Programas de Prevención e Investigación ATEP	45.801.7	40.245.7
Otros costos de riesgos profesionales	10.515.8	7.359.0
Gastos Devolución Pólizas (a)	978.3	465.6
Gasto devolución de aportes (a)	1.982.0	2.649.2
Devolución Ahorro e Intereses y Dotales Asegurados (a)	316.9	46.4
Contribución Fondo de Riesgos Laborales	4.650.1	4.063.5
Subtotal	\$ 64.244.8	54.829.4
	\$163.588.6	146.842.5

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

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Convenios Comerciales (a)	\$1.903.6	\$1.320.7
Capacitación Clientes Externos (a)	269.3	452.4

(Continúa)

54
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2012 y 2011
 (Expresadas en millones de pesos)

Asesorías Sistemas Integrales de Gestión (a)	249.0	-
Outsourcing de Impresión y Fotocopias (a)	206.5	19.5
Outsourcing de correspondencia (a)	712.7	732.7
Outsourcing de Nómina (a)	291.6	196.2
Exámenes Médicos de Admisión y Retiro (a)	0.2	-
Gastos de Administración Coaseguro Aceptado (a) (b)	4.172.8	-
Gastos Judiciales y Notariales (a)	25.4	131.6
Digitación y Elaboración carnets (a)	74.5	15.1
Riesgo Operativo (a)	-	1.0
Implementos de Aseo (a)	5.6	5.6
Fotocopias (a)	3.3	5.7
Gastos Cámara de Comercio (a)	11.6	4.9
Botiquín y Drogas (a)	1.3	1.5
Diversos Otros (a)	178.4	96.3
Intereses Prima Amortizada	-	19.3
Otras Contribuciones, Afiliaciones y Transferencias (c)	2.553.2	2.812.3
Exámenes Médicos	66.6	11.0
TOTAL	<u>10.725.6</u>	<u>5.825.8</u>

(a) Estos montos corresponden a los gastos que conforman el rubro 519095 "Gastos Operacionales – otros".

(b) Costos generados por las operaciones de coaseguro del ramo de vida grupo.

(c) Los montos que conforman "otras contribuciones, afiliaciones y transferencias al 31 de diciembre de 2012 son:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Superintendencia Financiera de Colombia	1.341.3	1.575.6
Cámara de Comercio	-	5.3
Fasecolda	272.7	266,8
Fondo de Garantías FOGAFIN	-	88.3
Ley 14 de 1991 (canales regionales) y otras	939.2	876.3
TOTAL	<u>2.553.2</u>	<u>2.812.3</u>

(27) Fluctuación en cambio

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Ingresos/egresos por diferencia en cambio		
Cuentas de reaseguros	\$ 3.4	(2.2)
Ingresos/egresos por diferencia en cambio		
Cuentas bancarias y portafolio de inversiones	6.514.9	(1.885.5)
	<u>\$ 6.518.3</u>	<u>(1.887.7)</u>

(Continúa)

55
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2012 y 2011
 (Expresadas en millones de pesos)

(28) Depreciaciones

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Edificios (1)	1.292.5	50.3
Equipos, muebles y enseres de oficina	1.109.8	828.8
Equipo de Computación	1.910.3	1.314.7
Vehículos	2.0	-
	<u>\$ 4.314.6</u>	<u>2.193.8</u>

(1) Incremento generado por la adquisición de nuevas sedes.

(29) Amortizaciones

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Estudios y proyectos	-	2.123.2
Programas para computador (software)	3.227.6	3.946.8
Crédito Mercantil	62.386.6	58.264.2
Otros	-	116.9
	<u>65.614.2</u>	<u>64.451.1</u>

(30) Otras Provisiones

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Cuentas por cobrar	3.884.1	3.636.0
Propiedades y equipo	259.6	-
Inversiones (Ver explicación nota 4 inversiones)	-	15.384.2
	<u>\$ 4.143.7</u>	<u>19.020.2</u>

(31) Gastos de Personal

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Sueldos	\$ 17.195.0	13.702.9
Auxilio de transporte	4.2	4.3
Prima de Antigüedad	134.7	161.9
Cesantías a empleados	2.033.8	1.618.1

(Continúa)

56
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2012 y 2011
 (Expresadas en millones de pesos)

Subsidio de alimentación	142.3	71.4
Indemnizaciones	21.6	3.9
Prima de servicios	248.3	226.6
Prima Extralegal	4.671.2	3.922.2
Vacaciones	1.451.1	1.077.1
Aportes pensiones Colpensiones	1.346.5	1.258.0
Prima de vacaciones	1.051.6	755.9
Bonificaciones	70.4	117.0
Aportes caja de compensación, ICBF y SENA	1.932.2	1.523.2
Aportes otros fondos de pensiones	1.029.7	663.4
Otros aportes (EPS, Aprendices)	1.859.9	1.524.9
Auxilios al personal	1.795.6	1.743.5
	<u><u>\$34.988.0</u></u>	<u><u>28.374.3</u></u>

(32) Otros Ingresos Operacionales

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Valoración de inversiones	<u>\$ 417.116.0</u>	<u>317.307.5</u>

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

Inversiones negociables en Títulos de Deuda	\$ 303.276.2	194.422.8
Inversiones negociables en Títulos Participativos	7.268.0	6.7
Inversiones para mantener hasta el Vencimiento	106.571.8	122.878.0
	<u><u>\$ 417.116.0</u></u>	<u><u>317.307.5</u></u>

Intereses	10.350.1	10.956.5
Utilidad en venta de inversiones	13.680.0	3.283.1
Utilidad en la venta de derivados	13.212.9	7.355.9
Recuperaciones operacionales – Cuentas por cobrar		
Actividad Aseguradora	6.680.8	15.894.7
Remuneración de intermediarios	195.7	-
Dividendos y participaciones (1)	2.894.2	444.7
Diversos (2)	350.7	4.120.5
	<u><u>\$47.364.4</u></u>	<u><u>42.055.4</u></u>

(1) Corresponde a la causación de los dividendos decretados por la Nueva EPS.

(2) Incluye ingresos por causación de recobros por valor de \$ 295.1 millones.

(Continúa)

57
 POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2012 y 2011
 (Expresadas en millones de pesos)

(33) Otros Gastos Operacionales

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Remuneración a favor de los Intermediarios (1)	\$ 13.589.1	8.909.7
Otras Comisiones (2)	24.383.2	27.812.5
Pérdida en venta de inversiones	59.4	202.2
Pérdida en valoración en títulos participativos	-	3.493.6
Pérdida en venta de derivados	2.195.4	10.966.1
	<u>\$ 40.227.1</u>	<u>51.384.1</u>

(1) El detalle por ramos a diciembre de 2012 y 2011 es:

Accidentes personales	\$ 486.9	81.7
Vida Grupo	2.854.4	79.8
Vida Individual	1.273.9	1.251.3
Riesgos laborales	8.969.3	7.496.9
Pensiones con Conmutación Pensional	4.7	-
	<u>\$ 13.589.1</u>	<u>8.909.7</u>

(2) El detalle de las otras comisiones de 2012 y 2011 es:

Servicios bancarios	\$ 2.334.5	4.616.5
Servicio Procesamiento de información a los operadores	10.034.5	9.515.7
Servicio de recaudo de aportes a las instituciones financieras	8.134.0	10.814.9
Otros servicios	3.880.2	2.865.4
	<u>\$ 24.383.2</u>	<u>27.812.5</u>

(34) Ingresos no Operacionales

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Recuperaciones (1)	\$ 18.693.9	40.272.8
Utilidad en venta de propiedades y equipos	100.5	5.343.6
Aprovechamientos	836.3	1.558.4
	<u>\$ 19.630.7</u>	<u>47.174.8</u>

(1) Los ingresos por recuperaciones del período fueron:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Reintegro de provisiones Cuentas por Cobrar	\$ 768.6	521.5
Reintegro provisión inversiones (a)	13.405.9	-
Reintegro Otras Provisiones (b)	1.689.3	37.414.2

(Continúa)

58
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2012 y 2011
 (Expresadas en millones de pesos)

Otras recuperaciones	2.830.1	2.337.1
	\$ 18.693.9	40.272.8

(a) El reintegro de la provisión de inversiones, se explica ampliamente en la nota 4 "inversiones"

(b) El reintegro de otras Provisiones durante el período fue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Pensiones de jubilación	\$ -	68.4
Prestaciones sociales	3.3	12.2
Impuesto de Renta y complementarios	-	36.522.1
Contratos sin facturar	903.8	599.7
Otros activos	-	8.0
Multas, Sanciones, Litigios y Demandas	782.3	203.8
	\$ 1.689.3	37.414.2

Las otras recuperaciones del periodo fueron:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Reintegro proveedores	\$ -	2.9
Reintegro incapacidades ISS y EPS	12.4	84.6
Reintegro causación mesadas pensionales años ant.(3)	2.681.3	2.062.8
Recuperaciones ingresos años anteriores ARP	85.4	171.1
Reintegro gastos de viaje	-	2.4
Recuperación por siniestros	51.0	13.3
	\$ 2.830.1	2.337.1

(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>2012</u>	<u>2011</u>
Multas sanciones y litigios (1)	\$ 463.9	592.5
Multas y Sanciones Superintendencia Financiera	504.5	-
Diversos (2)	1.689.7	646.2
	\$ 2.658.1	1.238.7

(1) El saldo por valor de \$ 463.9 millones, esta compuesto por valores estimados para cubrir posibles litigios en contra de la Compañía por valor de \$ 225.0 millones. El

(Continúa)

59
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2012 y 2011
 (Expresadas en millones de pesos)

pago de una multa al Ministerio de la Protección Social por valor de \$ 4.9 millones; el pago por litigios a ex empleados por valor de \$ 27.6 millones y el pago de multas y sanciones a la DIAN por valor de \$206.4 millones.

(2) Los gastos diversos del periodo fueron:

Gastos años anteriores	\$ 758.0	535.6
Otros gastos impuestos (incluye devolución a la DIAN) (a)	520.7	-
Diversos	411.0	110.6
	<u>\$1.689.7</u>	<u>646.2</u>

(a) Como es de conocimiento general, la Junta Directiva de la Compañía ha mantenido la posición en relación a que los recursos de la Seguridad Social no deben ser sometidos a ningún tributo. En la Nota "Otras contingencias de pérdidas" a los estados financieros del año 2010, se indicaba que La Compañía había sido "notificada" por la DIAN –Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales-; sobre una posible sanción por valor de \$11.740.6 millones, la cual si era aceptada por la Compañía se reducía a \$ 6.026.0 millones.

En la nota 36 "Impuesto de renta", del año 2011 se indicó que la declaración de renta del periodo gravable 2006, se encontraba en proceso de fiscalización debido a que la DIAN expidió el requerimiento especial donde, además de rechazar las rentas exentas de ARL, sobre los rendimientos financieros de la reserva matemática, también objetaba el monto de una devolución como saldo a favor de Positiva en el año 2006.

El vacío que tenía la norma tributaria fue aclarado por la Ley 1562 /2012 que en su artículo 31 dispuso que los recursos del Sistema de Seguridad Social en Riesgos Laborales no podrán ser gravados con impuestos, tasas o contribuciones del orden nacional o a favor de entidades territoriales.

La DIAN, mediante resolución 900.079 del 26 de octubre de 2012, **reconoce el valor de la renta exenta en su totalidad**, tal como fue presentada por la Compañía en la declaración de renta del año 2006, Sin embargo, considero no procedente la devolución del saldo a favor de Positiva por concepto de autorretenciones de \$502.6 millones, que la DIAN había aceptado en la misma declaración.

Así, mediante resolución No. 312412012000105 del 18 de septiembre de 2012, esa entidad solicitó oficialmente el reintegro del monto en comento.

(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>2012</u>	<u>2011</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	\$ (11.871.7)	20.561.2
Gastos asociados a rentas	5.118.838.2	43.002.4
Ingreso valoración Inversiones fiscal	1.502.8	291.457.9

(Continúa)

60
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2012 y 2011
 (Expresadas en millones de pesos)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Valoración contable e ingresos no gravados	(5.099.951.5)	(317.847.4)
Renta líquida fiscal	<u>\$ 8.517.8</u>	<u>37.174.1</u>
Renta presuntiva Aplicable	7.943.0	32.729.7
Renta Líquida	8.517.8	37.174.1
Renta Exentas por Seguridad Social	-	37.174.1
Renta Líquida Gravable	8.517.8	-
Impuesto de Renta 33%	2.810.8	-
Impuesto de Renta cargado a Gastos (1)	<u>\$ 2.810.8</u>	<u>-</u>

La conciliación entre el patrimonio contable y fiscal estimado al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se presenta a continuación:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Patrimonio contable	\$ 1.026.839.0	\$ 1.055.654.8
Más		
Provisiones contables no fiscales	29,486.3	4.892.2
Provisión multas, sanciones y otros	1,059.1	20.308.8
Valorización	(14.859.1)	(10.782.6)
Patrimonio fiscal	<u>\$ 1.042.525.3</u>	<u>1.070.072.9</u>

La provisión de renta se determino por el sistema de renta ordinaria, considerando que los ingresos por ARL, Rentas Vitalicias y Conmutación Pensional son recursos que no hacen parte de los ingresos brutos en la depuración de la base del impuesto de renta, así como, tampoco harían parte del cálculo de la renta presuntiva, por lo tanto, resultarían como partidas conciliatorias en tal depuración.

Lo anterior, teniendo en cuenta la prohibición en los términos del Art 48 de la Constitución Política, Art 9 de la ley 100 de 1993 y 31 de ley 1562, al considerar la no inclusión en materia imponible de los recursos administrados por las entidades que integran el régimen de seguridad Social, ya que no se traduce en un beneficio fiscal de considerarlo como renta exenta o como un ingreso no constitutivo de renta.

La declaración de renta del periodo gravable 2010 quedara en firme el 12 de Abril del año 2013 y la correspondiente al periodo gravable 2011 se encuentra abierta.

Para propósitos de la contabilización, Positiva registro el impuesto al patrimonio como un cargo diferido, que será ajustado al gasto dentro de los meses Enero a Agosto durante los periodos comprendidos entre el año 2011 y 2014.

(Continúa)

61
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresadas en millones de pesos)

Por lo anterior, el impuesto presenta el siguiente detalle al 31 de diciembre de 2012:

Valor del impuesto según declaración presentada	\$ 15.965.576
Monto imputado al gasto año 2011 y 2012	<u>(7.982.788)</u>
Saldo por amortizar registrado en cargos diferidos	<u>7.982.788</u>

(37) Transacciones con Partes Relacionadas

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
GASTOS		
Gastos de personal	4.414.0	6,021.9
Honorarios Junta Directiva	395.8	273.2
	<u>\$4.809.8</u>	<u>6,295.10</u>

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

(38) Gobierno Corporativo

La dirección y el control de la sociedad se rigen por un conjunto de reglas que asignan deberes y responsabilidades a los órganos de gobierno de la sociedad, los cuales son divulgados a toda la organización.

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

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

(Continúa)

62
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresadas en millones de pesos)

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 diez (10) miembros y está integrada así:

- a) El Ministro de Hacienda y Crédito Público, o su delegado, quien la preside.
- 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.

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 reúne 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 designado por el Presidente de la República. Esta tercerización permitió alcanzar la cobertura inicialmente planeada en materia de 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.

(Continúa)

- **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 laborales, 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 ARL por tratarse de Seguridad Social no se realiza selección de riesgo.

(Continúa)

64
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresadas en millones de pesos)

Dentro del sistema de control interno, siguiendo la metodología establecida por la Norma Técnica Colombiana de NTC 5254 y el estándar 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 Gestión Financiera 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 siniestros, adicional a los correspondientes análisis técnicos que son realizados.

Positiva Compañía de Seguros S.A. cuenta con un comité interdisciplinario que investiga el origen de los siniestros de ARL 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 las Juntas de Calificación de Invalidez (Regionales y Nacional). En dicho Comité se evalúan también los siniestros de los demás ramos.

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 Laborales, Empresas Promotoras de Salud y Cajas de Compensación Familiar.

- **Estructura Organizacional.**

(Continúa)

65
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresadas en millones de pesos)

La estructura organizacional de la Compañía consiste en una Presidencia, las Vicepresidencias Administrativa, Inversiones y Tesorería, Operaciones, Técnica, Promoción y Prevención, Negocios, Tecnologías de la Información y Comunicaciones, y la Secretaría General. Como Oficinas Asesoras: Estrategia y Desarrollo, 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 32 Gerencias de Sucursal: Bogotá Centro Sur, Bogotá Norte, Bogotá Occidente adscritas a la Regional Bogotá. Cundinamarca, Boyacá, Tolima, Caquetá, Huila, Meta, San Andrés, Putumayo 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, Apartadó, Sucre, Córdoba y Chocó en la Regional Occidente; y Valle, Nariño, Cauca, Caldas, Quindío y Risaralda en la Regional Sur occidental.

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 los Gerentes Médico, de Talento Humano y de Compras y Contratación; Ocasionalmente y por decisión del Presidente, sesiona el Comité de Presidencia Ampliado al cual son convocados los Gerentes Regionales, y Gerentes de Área. 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 Conciliación y Defensa Judicial; 7) El Comité de Control Interno y Riesgo 8) El Comité Institucional de Desarrollo Administrativo. y 9) 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

(Continúa)

66
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresadas en millones de pesos)

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 aseguradora cuenta con una infraestructura de telecomunicaciones (canales de datos) que permiten la comunicación entre las diferentes sucursales de la Compañía y su Casa Matriz ubicada en la ciudad de Bogotá. Esta comunicación entre las oficinas del país, se hace de manera cifrada.

Positiva cuenta con un servicio de Datacenter con la Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá. (nivel de seguridad y disponibilidad tipo TIER 3) donde se alojan los servidores y equipos necesarios para soportar la operación de la compañía. De la misma forma, cuenta con socios de negocio con una alta experiencia, que suministran servicios especializados, tales como: telefonía IP, video, correo electrónico y acceso a Internet, intercambio de datos y Contact Center, entre otros. Adicionalmente, se dispone de una VPN (Virtual Private Network) para acceso remoto de proveedores y funcionarios encargados de administrar la plataforma tecnológica.

La compañía cuenta con herramientas de monitoreo que permiten administrar de forma eficiente y segura la infraestructura tecnológica, a nivel de comunicaciones, navegación por internet y servidores de base de datos y de aplicaciones.

Positiva cuenta con 8 servidores de contingencia en el Datacenter Alternativo suministrado por la firma Sistemas y Computadores, que está ubicado en la ciudad de Bucaramanga, el cual se encuentra interconectado con el Datacenter principal de la ciudad de Bogotá, a través de un canal dedicado de 50MB. Este sitio permite contar con un respaldo en caso de que se presente algún incidente grave que afecte la operación de la Compañía.

Hardware Servidores:

La plataforma de servidores está soportada en 75 máquinas de última tecnología, de las cuales 47 servidores se encuentran administrados bajo una plataforma virtualizada. Dentro de los servicios alojados se encuentran los siguientes: directorio activo, servicio de impresión, antivirus, servicio de página web, servicio de intranet, servicio de base de datos, servicio de backup a la información alojada, sistemas de misión crítica, herramientas de colaboración y apoyo tecnológico.

Sistemas de Información:

Para garantizar la normal operación de la compañía y ofrecer a los clientes (Empresas y asegurados) información oportuna y veraz, Positiva dispone de los siguientes Sistemas de Información:

(Continúa)

67
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2012 y 2011
 (Expresadas en millones de pesos)

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 ARL
SISTEMA DE SEGUROS SISE VIDA INDIVIDUAL Y VIDA COLECTIVO	Suscripción, Indemnización vida individual y Vida colectivo, gestion de la informacion contable y financiera de la Compañía.
SARA	Gestión de información de empleados de planta de la compañía para registro y pago de nómina y parafiscales.
CONSULTA PAGOS	Consulta por pantalla, por diferentes criterios (NIT, Ciclo, Sticker) de los pagos realizados, en un periodo determinado
SICO	Sistema e información para la gestión documental
NEONWEB	Control del inventario Físico de la compañía
GESCONT	Gestión de la Contratación
PQR	Gestión de Peticiones Quejas y Reclamos
DIALOGO	Valorador del Portafolio de Inversión
EXPEDIENTE DIGITAL	Sistema de información para digitalización y gestión de imágenes de documentos de afiliación incapacidades y siniestros
ARP WEB	Trámites y procesos operativos en la web
PMU TRAMITES	Aplicativo WEB donde se encuentra relacionado todo el proceso de trazabilidad de trámites día a día, en línea desde su radicación, y transferencia de información. Utilizado para generar informes de producción y estadísticas.
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	Trámites 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 de Salud Ocupacional, 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 de Salud Ocupacional, asignación de Empresas a Proveedores, generación de estadísticas del manejo del proceso

(Continúa)

68
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
 Notas a los Estados Financieros
 31 de diciembre de 2012 y 2011
 (Expresadas en millones de pesos)

CALL CENTER	Aplicativo WEB donde se ingresan FURAT, 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 de Afiliaciones para Empresas y Trabajadores.
LISTAS VINCULANTES	Aplicativo de Escritorio utilizado para consultar, ingresar o desactivar registros que hagan parte de las listas vinculantes.
ARANDA	Herramienta de soporte y apoyo a usuarios, a través del software "HELP DESK ARANDA", a través del cual 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.
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 herramienta 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 ARL, Pensiones ley 100 y pensiones con Conmutación Pensional, la Compañía contrató 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 y financieros, así como la gestión de reservas matemática que se realicen."

Seguridad Informática:

Positiva 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.
 Solución de cifrado de correo y envío masivo (I2crypt).

(Continúa)

69
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresadas en millones de pesos)

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

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

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

La solución Websense Data Loss Prevention, 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, e inversiones obligatorias, entre otros.

Al cierre de los Estados Financieros del año 2012, 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 superior a las cuantías que determina la normatividad vigente.

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

(40) Eventos subsecuentes:

Acatando la orden impartida por la Junta Directiva de la Compañía, el día 19 de febrero de 2013 mediante comunicación radicada con el número 2013014195-000-000 se procedió a solicitar a la Superintendencia Financiera de Colombia el permiso para retransmitir los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2012.

El día 21 de febrero de 2013, el Organismo de Control mediante comunicación radicada bajo el número 2013014195-001-000 notificó a la Compañía que autorizaba la retransmisión mencionada.

Con base en esto, se efectuó la retransmisión efectuando los siguientes ajustes que incrementaron la pérdida inicialmente reportada por valor de \$ 12.331.0 millones a \$ 14.682.5 millones, es decir un ajuste de \$ 2.351.5 millones. Las correcciones efectuadas se describen a continuación:

Ajuste a las cuentas de ingresos y egresos por concepto de diferencia en cambio. Este ajuste ascendió a \$ 1.032.4 millones.

(Continúa)

70
POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresadas en millones de pesos)

Ajuste a la provisión que se había calculado inicialmente sobre la renta. Este ajuste ascendió a \$ 1.319. 1 millones.

(Continúa)